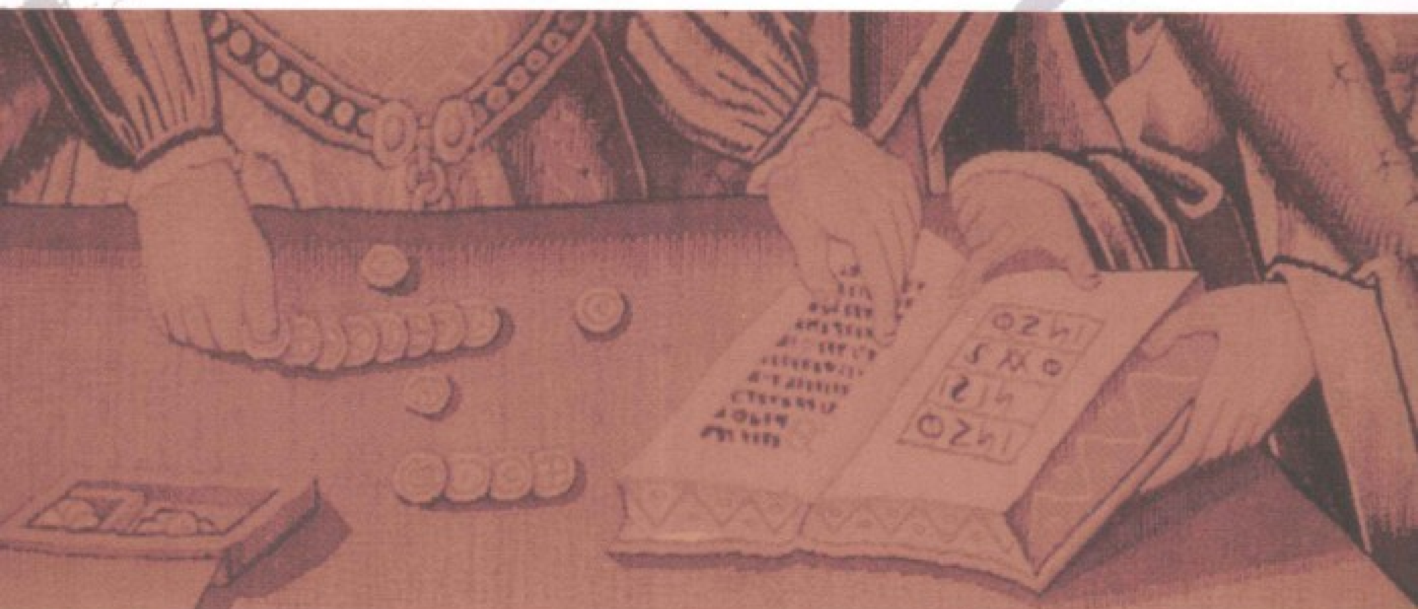
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

超值白金版 29.80

李秀霞 编著



# 投资学一本全

**让投资学成为人人都能懂、人人都会用的学问**

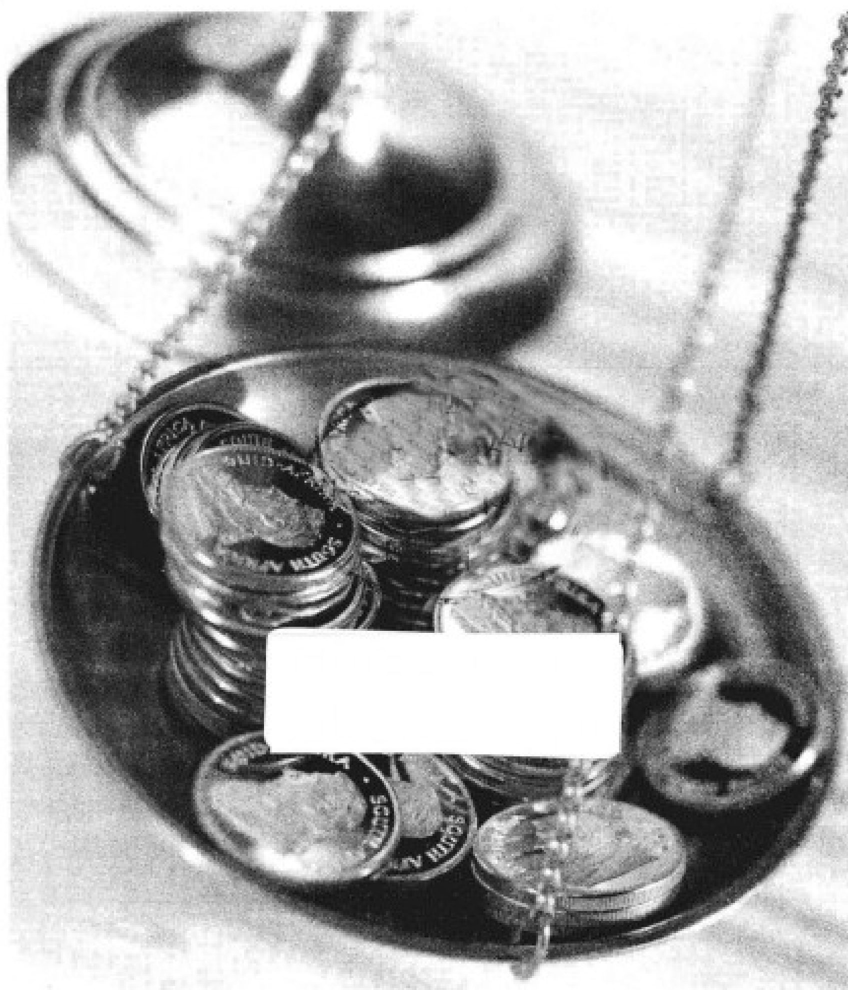
详尽阐释了投资的原理、理念和各种投资方法的具体常识，选取了普通人最常用的几种投资方式——储蓄、股票、基金、债券、黄金、外汇进行了全面地介绍，使大家能够结合自身特点，选择合适的投资方式，同时借鉴前人经验，更安全、更有效地进行投资。

中国华侨出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期
理想藏书55188
www.55188.com

# 投资学一本全

·李秀霞 编著·



中国华侨出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和
www.55188.com
理想藏书55188

图书在版编目(CIP)数据

投资学一本全 / 李秀霞编著. —北京：中国华侨出版社，2013.8
ISBN 978-7-5113-3995-9

Ⅰ.①投… Ⅱ.①李… Ⅲ.①投资学—通俗读物 Ⅳ.①F830.59-49

中国版本图书馆CIP数据核字（2013）第204137号

**投资学一本全**

编　　著：李秀霞
出 版 人：方　鸣
责任编辑：雨　墨
封面设计：李艾红
版式设计：李　倩
文字编辑：胡宝林
美术编辑：吴秀侠
经　　销：新华书店
开　　本：1020mm×1200mm　1/10　印张：58　字数：850千字
印　　刷：北京中创彩色印刷有限公司
版　　次：2013年10月第1版　2013年10月第1次印刷
书　　号：ISBN 978-7-5113-3995-9
定　　价：29.80元

中国华侨出版社　北京市朝阳区静安里26号通成达大厦三层　邮编：100028
法律顾问：陈鹰律师事务所
发 行 部：(010）58815875　传真：(010）58815857
网　　址：www.oveaschin.com
E-mail：oveaschin@sina.com

如果发现印装质量问题，影响阅读，请与印刷厂联系调换。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 前　言



投资学是一门旨在揭示市场经济条件下的投资运行机制和一般规律，并在此基础上分析各类具体投资方式运行的特点与规律，以使人们在认识投资规律的基础上提高投资效益的学问。随着我国市场经济的不断发展，股票债券市场的扩容，商业银行、零售业务的日趋丰富和国民总体收入的逐年上升，投资已不再是政府、企业和富豪的专利，开始走进平常百姓家，尤其近年来，神州大地更是掀起了一股家庭、个人投资的热潮。而投资学也开始成为普通人迫切想了解的一门学问。

个人投资是根据个人和家庭的财务状况，运用科学的方法和程序制定切合实际的、可以操作的投资规划，最终实现个人和家庭的财务安全和财务自由。通俗地讲，投资就是合理地利用投资工具和投资知识进行不同的投资规划，完成既定的投资目标，实现最终的人生幸福。投资有两个主要目标，一个是财务安全，一个是财务自由。财务安全是基础，财务自由是终点。投资开始得越早，获得的回报就越多，你也就能越早享受到舒适安全的生活。如果你从今天开始，重视投资理财这个问题，并且掌握科学的、正确的方法，持之以恒地做下去，它将带给你意想不到的巨额财富回报。比如，你的孩子刚刚出生，即使你收入微薄，只要一个月能挤出 100 元，而年投资回报率是 12% 的话，你的孩子在 60 岁的时候就能成为千万富翁。相反，如果你不能通过投资使自己的资产有效增值并超过 CPI 的增速，那么等待你的只有财富或快或慢地缩水。在 1984 年，如果你手上有 1 万元现金，按 照每年 5% 的通胀水平，如今这笔钱只相当于 1847 元。如果我们不去投资，财富就会被侵蚀掉。这就是经济学中的马太效应：富者愈富，贫者愈贫。

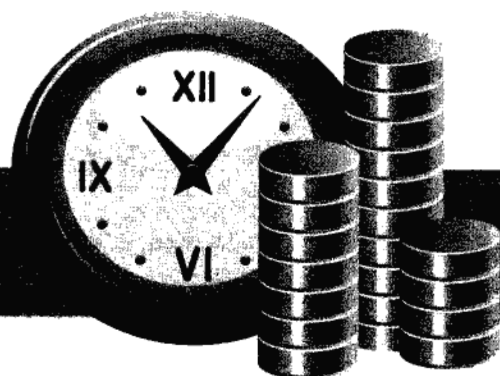
正如股神巴菲特所说："一生能够积累多少财富，不取决于你能够赚多少钱，而取决于你是否懂得投资理财，钱找钱胜过人找钱，要懂得让钱为你工作，而不是你为钱工作。"正是在这样的压力下，很多曾经不知投资为何物的人们，正充分发挥自己的智慧来维护和增值自己的财富。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然而，投资是一门大学问，涉及多个方面，并且是一个综合的、全面的、整体的、个性化的、动态的、长期的金融过程。在投资过程中，你的财富在面临着或大或小的风险，可以极速暴涨，也可以瞬间消失。收益的大小不仅取决于大环境，更取决于对投资工具的选择和投资技巧的运用。因此，在投资中，如果不具备一定的投资知识，就无异于在大海的惊涛骇浪中盲目行舟。对于投资者来说，掌握必要的投资知识，熟悉必要的操作技巧，是有效规避投资风险的重要前提。有了这个前提，任何时候都有赚钱的机会，既可以用低风险的投资工具稳健赚钱，也可以用高风险的投资工具快速赚钱。投资者必须明白，投资不是一时冲动，不是投机取巧，也不是凭借运气，而是一个需要恒心、需要智慧、需要不断战胜自我的长期过程，是需要每个人通过学习和实践才能掌握的一门学问、一门艺术。投资最大的风险不是市场风险，而是投资者自身的知识和技术风险。所以，我们很有必要下大工夫学习投资学。掌握扎实的投资知识，运用正确的投资理念和投资方法，是人们成功投资理财的根本之策。

为了帮助广大不懂投资学的读者朋友全面系统地掌握投资学知识，我们编写了这本《投资学一本全》。该书汇集了国内市面上众多投资书籍的精华，以培养财富眼光、练就赚钱本事、学会投资理财为出发点，用通俗易懂的语言系统地讲述了与普通人密切相关的投资知识，为人们学习投资提供了切实可行的帮助。书中详尽阐释了投资的原理、理念和各种投资手段的具体常识，选取了普通人最常用的几种投资方式——储蓄、股票、基金、外汇、黄金进行了详细地介绍，使大家能够结合自身特点，选择合适的投资方式，同时借鉴前人经验，更安全、更有效地进行投资。此外，本书还为读者进行组合投资提供了便利、有效的指导，你可以根据自身的条件和喜好，选择不同的投资工具进行投资组合，尽可能地规避投资风险。我们力争帮助每一个普通人成为精明的投资者，运用简单而有效的投资策略，获得最大程度的投资回报。本书内容丰富、实用，读者朋友可以在空闲的时候，翻翻几页，每天学一点，相信每次都能从中得到新的收获。衷心希望本书能给读者朋友带来切实可行的帮助。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 目　录




## 第一篇

第一章　探究致富秘诀——投资学研究什么 …… 2
第 1 节　什么是投资和投资学 …… 2
第 2 节　投资的成本与收益 …… 3
第 3 节　投资是有钱人的专利吗 …… 4
第 4 节　投资有风险，不投资也有风险 …… 5
第 5 节　财富积累不能靠工资，而要靠投资 …… 6
第二章　向贫穷说再见——富足一生的投资理念 …… 7
第 1 节　脑袋决定钱袋 …… 7
第 2 节　投资理财，越早越好 …… 8
第 3 节　独立思考，设计属于自己的财富自由之路 …… 9
第 4 节　“没有钱”永远都不是你拒绝投资的理由 …… 10
第 5 节　将投资当成发自内心的爱好 …… 11
第 6 节　明确自己是哪种类型的投资者 …… 13
第 7 节　自信主动的态度 …… 13
第 8 节　学会控制自己的恐惧与贪婪 …… 15
第 9 节　向专家和高手学习 …… 16
第 10 节　投资场上没有掉馅饼的好事 …… 17
第 11 节　审视自己已经拥有的资产，唤醒沉睡的资金 …… 18
第 12 节　根据市场变化调整投资方向 …… 19
第 13 节　选择最适合自己的投资领域 …… 20
第 14 节　了解所有风险因素 …… 21
第 15 节　永远都不感情用事 …… 22
第 16 节　耐心、恒心和平常心 …… 23



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




第 17 节　不要在意短期波动……24
第 18 节　投资失败时，尽早承认和接受……25
第 19 节　永远为自己留有余地……26

**第三章　钱生钱的密码——改变世界的投资学原理……28**

第 1 节　资金的时间价值原理……28
第 2 节　复利真的可行吗……29
第 3 节　投资的杠杆原理……30
第 4 节　投资市场的不可预测性……31
第 5 节　投资的安全边际……32

**第四章　创富的指南针——世界上主要的投资理论……34**

第 1 节　价值投资理论……34
第 2 节　趋势理论……36
第 3 节　资本资产定价理论……37
第 4 节　套利定价理论……39
第 5 节　有效市场理论……40
第 6 节　随机漫步理论……41
第 7 节　反身性理论……42
第 8 节　黄金分割线理论……44

**第五章　财富的创造者——滚雪球的投资方法……46**

第 1 节　复利累进，让财富像滚雪球般增长……46
第 2 节　最佳的投资时机：当你有闲钱的时候……47
第 3 节　越简单的方法往往越有效……49
第 4 节　简单却很有效的方法——定期定额投资……50
第 5 节　投资最合适的对象……51
第 6 节　把握市场规律，顺应趋势……53
第 7 节　集中投资，深挖一口井……53

**第二篇　明明白白赚大钱——[illegible]**

**第一章　投资必知的财务常识……56**

第 1 节　投资必知的财务常识 1：财务数字的写法……56
第 2 节　投资必知的财务常识 2：投资工具……57
第 3 节　投资必知的财务常识 3：净资产报酬率……58
第 4 节　投资必知的财务常识 4：财务报表……59
第 5 节　投资必知的财务常识 5：资产负债表……60
第 6 节　投资必知的财务常识 6：利润表……61
第 7 节　投资必知的财务常识 7：现金流量表……62

**第二章　投资必知的税务常识……64**

第 1 节　投资必知的税务常识 1：所得税……64
第 2 节　投资必知的税务常识 2：财产税……65




投资学

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 3 节　投资必知的税务常识 3：印花税 ........ 66

**第三章　投资必知的经济指标 ........ 68**

第 1 节　投资必知的经济指标 1：利率 ........ 68
第 2 节　投资必知的经济指标 2：贴现率 ........ 69
第 3 节　投资必知的经济指标 3：存款准备金率 ........ 70
第 4 节　投资必知的经济指标 4：GDP ........ 71
第 5 节　投资必知的经济指标 5：失业率 ........ 72
第 6 节　投资必知的经济指标 6：CPI ........ 73
第 7 节　投资必知的经济指标 7：货币供应量 ........ 73
第 8 节　投资必知的经济指标 8：贸易顺差和逆差 ........ 74
第 9 节　投资必知的经济指标 9：汇率 ........ 75

**第四章　投资必知的金融常识 ........ 77**

第 1 节　投资必知的金融常识 1：货币的时间价值 ........ 77
第 2 节　投资必知的金融常识 2：终值、现值 ........ 78
第 3 节　投资必知的金融常识 3：年金 ........ 79
第 4 节　投资必知的金融常识 4：个人收入和个人支出 ........ 80
第 5 节　投资必知的金融常识 5：通货膨胀时期的投资 ........ 81
第 6 节　投资必知的金融常识 6：通货紧缩时期的投资 ........ 82
第 7 节　投资必知的金融常识 7：认识投资中的几类错误观念 ........ 83
第 8 节　投资必知的金融常识 8：金融市场和金融机构 ........ 85

**第五章　投资必知的行为常识 ........ 87**

第 1 节　脑袋决定屁股——投资者情绪 ........ 87
第 2 节　猴子才是投资高手——有限套利 ........ 88
第 3 节　谁阻碍了我们赚钱——投资决策偏差 ........ 89
第 4 节　被无视的前车之鉴——非理性繁荣 ........ 90
第 5 节　巴菲特是只孤独的狼——羊群效应导致投资偏差 ........ 92
第 6 节　6124 点的亢奋——寻找下一个傻瓜 ........ 93





## 第三篇

**第一章　认识储蓄 ........ 96**

第 1 节　银行可以为我们做什么 ........ 96
第 2 节　中国有多少银行 ........ 97
第 3 节　什么是单利 ........ 98
第 4 节　什么是复利 ........ 99
第 5 节　名义利率与实际利率 ........ 99
第 6 节　存本取息定期储蓄 ........ 100
第 7 节　定活两便储蓄 ........ 101
第 8 节　零存整取定期储蓄 ........ 101
第 9 节　通知储蓄存款 ........ 102
第 10 节　教育储蓄 ........ 103



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第 11 节　为什么要储蓄……104
第 12 节　哪些钱应该做储蓄……105

**第二章　银行卡理财常识……107**

第 1 节　如何打理银行卡……107
第 2 节　为什么要注销长期不用的银行卡……108
第 3 节　“昂贵便利”的信用卡……109
第 4 节　小心信用卡使用规则……111
第 5 节　卡神的省钱绝招……112
第 6 节　信用卡安全防卫策略……114
第 7 节　网上银行安全防卫策略……116
第 8 节　银行卡安全使用常识……117

**第三章　储蓄小窍门……118**

第 1 节　针对不同类型的储蓄技巧……118
第 2 节　存款也需要规划——利息收入最大化……120
第 3 节　理财妙方让活期储蓄利息翻倍……121
第 4 节　银行贷款要量力而行……122
第 5 节　提前支取定期存款的技巧……123
第 6 节　应对低利息的存储策略……124





## 第四篇　[illegible]

**第一章　了解股票……126**

第 1 节　什么是股票……126
第 2 节　股票的特征……127
第 3 节　股票投资与储蓄有何不同……128
第 4 节　股票与债券有什么不同……129
第 5 节　股票上市需要具备什么条件……130
第 6 节　什么是原始股……131
第 7 节　什么是普通股和优先股……132
第 8 节　什么是 A 股、B 股、H 股、N 股和 S 股……134
第 9 节　什么是 ST 股票……135
第 10 节　什么是蓝筹股和红筹股……136
第 11 节　什么是概念股……136
第 12 节　什么是指标股……137
第 13 节　什么是题材股……138
第 14 节　什么叫一线股、二线股和三线股……138
第 15 节　了解股票价格指数……139
第 16 节　什么是股息和红利……140
第 17 节　股息与红利的发放方式……141
第 18 节　除权与除息……142
第 19 节　送红股的利弊……143
第 20 节　什么是配股和后配股……144

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 21 节 配股和分红的区别 …… 144
第 22 节 配股的利弊 …… 145

**第二章 了解股票市场 …… 147**

第 1 节 什么是股票市场 …… 147
第 2 节 什么是股票一级市场 …… 148
第 3 节 什么是股票二级市场 …… 148
第 4 节 市场主体 …… 149
第 5 节 证券公司 …… 150
第 6 节 证券交易所 …… 151
第 7 节 证券服务机构 …… 152
第 8 节 证券业协会 …… 153
第 9 节 证券登记结算机构 …… 154
第 10 节 证券监督管理机构 …… 155
第 11 节 了解中小板 …… 156
第 12 节 了解创业板 …… 157
第 13 节 了解融资融券 …… 157
第 14 节 历史上最惨重的股灾 …… 158

**第三章 影响股市的因素 …… 160**

第 1 节 影响股市的因素 1：政治因素 …… 160
第 2 节 影响股市的因素 2：货币政策 …… 161
第 3 节 影响股市的因素 3：财政政策 …… 162
第 4 节 影响股市的因素 4：通货膨胀 …… 162
第 5 节 影响股市的因素 5：物价变动 …… 163
第 6 节 影响股市的因素 6：经济周期 …… 164
第 7 节 影响股市的因素 7：利率变动 …… 165
第 8 节 影响股市的因素 8：汇率变动 …… 166
第 9 节 影响股市的因素 9：人为操纵 …… 167

**第四章 怎样参与股票交易 …… 168**

第 1 节 你了解开户那些事吗 …… 168
第 2 节 股票的清算 …… 169
第 3 节 股票的交割 …… 170
第 4 节 交割的程序 …… 171
第 5 节 股票的过户 …… 171
第 6 节 成交的基本原则 …… 172
第 7 节 股票交易的集合竞价制度 …… 173
第 8 节 B 股如何交易 …… 174

**第五章 如何选出赚钱的股票 …… 176**

第 1 节 选股的基本原则 …… 176
第 2 节 选股的八大依据 …… 177
第 3 节 股市暴跌时应该如何选股 …… 178
第 4 节 熊市中如何选股 …… 179
第 5 节 牛市中如何选股 …… 180








全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




第 6 节　震荡市中如何选股......181
第 7 节　反弹市中如何选股......182
第 8 节　如何根据题材板块选股......183
第 9 节　如何根据行业板块选股......184
第 10 节　如何根据区域板块选股......185
第 11 节　如何根据金融板块来选股......186
第 12 节　怎样选大盘股......187
第 13 节　怎样选中盘股......188
第 14 节　怎样选小盘股......188
第 15 节　短线选股技法......189
第 16 节　中线选股技法......190
第 17 节　长线选股技法......192
第 18 节　怎样选新股......193
第 19 节　怎样选蓝筹股......194
第 20 节　怎样选潜力股......195
第 21 节　怎样选成长股......196
第 22 节　怎样选投机股......197

**第六章　股票投资必备技术......198**

第 1 节　看盘常识......198
第 2 节　看懂 K 线图......199
第 3 节　看懂技术指标 1：MACD......201
第 4 节　看懂技术指标 2：KDJ......202
第 5 节　看懂技术指标 3：MTM......202
第 6 节　看懂技术指标 4：PSY......203
第 7 节　看懂技术指标 5：ADR......204
第 8 节　看懂技术指标 6：W%R......204
第 9 节　看懂技术指标 7：RSI......205
第 10 节　看懂技术指标 8：BIAS......206
第 11 节　看懂技术指标 9：ROC......207
第 12 节　看懂技术指标 10：ADL......207
第 13 节　看懂量价关系......208
第 14 节　看懂均线......209
第 15 节　看懂趋势线的真假突破......210
第 16 节　看懂成交量与价格的趋势关系......211
第 17 节　看懂庄家动作 1：吸筹......212
第 18 节　看懂庄家动作 2：洗盘......214
第 19 节　看懂庄家动作 3：拉升......215
第 20 节　看懂庄家动作 4：出货......217

**第七章　股票操作大全......219**

第 1 节　短线操作......219
第 2 节　中线操作......220
第 3 节　长线操作......221
第 4 节　找准买点......223
第 5 节　找准卖点......224






全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 6 节　逃顶抄底有诀窍 ........ 225
第 7 节　止损与止盈 ........ 226
第 8 节　被套与解套 ........ 227
第 9 节　牛市行情如何炒股 ........ 229
第 10 节　熊市行情如何炒股 ........ 230
第 11 节　猴市行情如何炒股 ........ 231
第 12 节　平衡市行情如何炒股 ........ 232
第 13 节　调整行情如何炒股 ........ 234
第 14 节　反弹行情如何炒股 ........ 235
第 15 节　如何炒黑马股 ........ 236
第 16 节　如何炒白马股 ........ 238
第 17 节　如何炒龙头股 ........ 239
第 18 节　如何炒新股 ........ 240
第 19 节　顺势投资法 ........ 241
第 20 节　“拨档子”操作法 ........ 242
第 21 节　保本投资法 ........ 243
第 22 节　守株待兔法 ........ 244
第 23 节　以静制动法 ........ 245
第 24 节　摊平操作法 ........ 246

## 第五篇　[illegible]

**第一章　了解基金 ........ 248**

第 1 节　什么是基金 ........ 248
第 2 节　基金是怎样发展起来的 ........ 249
第 3 节　基金当事人 ........ 250
第 4 节　开放式基金 ........ 251
第 5 节　封闭式基金 ........ 252
第 6 节　对冲基金 ........ 254
第 7 节　私募基金 ........ 255
第 8 节　公募基金 ........ 256
第 9 节　股票型基金 ........ 257
第 10 节　债券型基金 ........ 258
第 11 节　货币市场基金 ........ 259
第 12 节　指数基金 ........ 260
第 13 节　ETF——交易所交易基金 ........ 261
第 14 节　QDII 基金 ........ 262
第 15 节　LOF——上市开放式基金 ........ 263
第 16 节　FOF——基金中的基金 ........ 264
第 17 节　收益型、成长型以及平衡型基金 ........ 265
第 18 节　公司型基金和契约型基金 ........ 266
第 19 节　伞形基金 ........ 267

**第二章　了解基金的获利与分红 ........ 268**

第 1 节　购买基金的获利来源 ........ 268








全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




第 2 节 什么是基金的分红……269
第 3 节 基金分红的好处……270
第 4 节 现金增值基金收益分配原则……271
第 5 节 基金分红后资产缩水了吗……272
第 6 节 基金是否分红次数越多越好……273
第 7 节 基金拆分与基金分红有何区别……274
第 8 节 红利再投资与现金分红哪个更好……275

**第三章 基金入市指南……277**

第 1 节 到哪里能够买到基金……277
第 2 节 到哪儿买基金最省钱……278
第 3 节 基金投资的基本步骤……279
第 4 节 购买基金需要办理的手续……280
第 5 节 怎样开立基金账户……281
第 6 节 如何办理基金账户资料的变更……283
第 7 节 如何注销基金账户……284
第 8 节 怎样认购和申购基金……285
第 9 节 怎样才算基金认购成功……286
第 10 节 如何计算基金的申购费用和份额……286
第 11 节 怎样赎回基金……288
第 12 节 如何计算赎回费用和赎回的金额……288
第 13 节 怎样进行基金转换……290
第 14 节 怎样把握基金转换的时机……291
第 15 节 怎样抓住基金公司优惠活动进行转换……292
第 16 节 怎样根据营销渠道进行基金转换……293
第 17 节 不熟悉的基金产品怎样转换……294
第 18 节 如何计算基金的收益……294
第 19 节 如何查询基金净值……295
第 20 节 什么是基金投资未知价法……296
第 21 节 基金业绩评价的关键指标……297
第 22 节 基金的信息披露……298
第 23 节 净值低的基金就是好基金吗……300
第 24 节 基金净值下跌应该尽快赎回吗……301
第 25 节 基金净值越低价格越便宜吗……302
第 26 节 高净值基金就没有高收益吗……302
第 27 节 如何保障投资开放式基金的收益……303
第 28 节 怎样购买定投基金……304
第 29 节 选择定投后要关注哪些问题……305
第 30 节 选择定投要遵循哪些基本规则……306
第 31 节 基金定投有哪些特殊策略……307
第 32 节 市场下跌时该不该停止定投……308
第 33 节 选择基金定投怎样因人因时而异……309

**第四章 如何选择基金……311**

第 1 节 影响基金选择的主要因素……311




投资学

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 2 节　选择哪些基金品种最合适 …… 312
第 3 节　选择基金品种有哪些策略 …… 313
第 4 节　封闭式基金不如开放式基金好吗 …… 314
第 5 节　哪些封闭式基金最值得购买 …… 315
第 6 节　选购基金的几大绝招 …… 316
第 7 节　购买基金巧打四个“时间差” …… 317
第 8 节　新老基金的投资比较 …… 318
第 9 节　怎样选择货币型基金 …… 319
第 10 节　怎样选择债券型基金 …… 320
第 11 节　怎样选择股票型基金 …… 321
第 12 节　怎样选择指数型基金 …… 321
第 13 节　怎样选择混合型基金 …… 322
第 14 节　怎样选择新基金 …… 323
第 15 节　怎样选择次新基金 …… 324
第 16 节　股市剧烈震荡时如何选基金 …… 325
第 17 节　如何按照“4P 标准”选基金 …… 326
第 18 节　如何正确选择“1 元基金” …… 327
第 19 节　如何根据“星级”选基金 …… 328

**第五章　如何选择基金公司和基金经理 …… 330**

第 1 节　看整体业绩和历史业绩选择基金公司 …… 330
第 2 节　看投资风格的前后连贯性选择基金公司 …… 331
第 3 节　看服务质量和信誉选择基金公司 …… 331
第 4 节　看产品线的长度选择基金公司 …… 332
第 5 节　选择基金经理时要考虑哪些因素 …… 333
第 6 节　跟着明星经理走 …… 333
第 7 节　明星经理走了怎么办 …… 335
第 8 节　假如换了新的基金经理怎么办 …… 336

**第六章　如何网上购买基金 …… 337**

第 1 节　网上购买基金的流程是什么 …… 337
第 2 节　什么是基金网上直销 …… 338
第 3 节　网上直销基金有哪些好处 …… 339
第 4 节　怎样购买网上直销基金 …… 340
第 5 节　网上买基金需要注意哪些问题 …… 341
第 6 节　网上买卖基金如何确保安全 …… 341

**第七章　如何制定基金投资组合 …… 343**

第 1 节　基金有哪些组合方法 …… 343
第 2 节　低风险区域的基金选择标准和组合的构建 …… 344
第 3 节　构建基金组合的注意事项 …… 345
第 4 节　怎样使用固定比例投资法 …… 346
第 5 节　什么是核心组合法 …… 346
第 6 节　如何配置和优化自己的退休基金组合 …… 347
第 7 节　基金投资组合调整 …… 348
第 8 节　投资组合最常犯的错误有哪些 …… 349








全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 第六篇 最保值的投资方式——债券投资/351


**第一章 了解债券……352**

第 1 节 什么是债券……352
第 2 节 债券投资的特点……353
第 3 节 债券投资的原则……354
第 4 节 债券的核心要素……355
第 5 节 债券投资与储蓄存款的区别……356
第 6 节 债券投资有哪些风险……357
第 7 节 债券的种类……358
第 8 节 个人可投资的几类债券……359
第 9 节 影响债券投资的价值因素……360

**第二章 债券投资的交易流程……363**

第 1 节 如何开户……363
第 2 节 如何委托……364
第 3 节 债券成交的原则……365
第 4 节 债券的清算和交割……365
第 5 节 债券的过户……366
第 6 节 债券的投资风险……367
第 7 节 债券的偿还……368
第 8 节 选择国债的原则……369

**第三章 投资国债……371**

第 1 节 什么是国债……371
第 2 节 什么是特别国债……372
第 3 节 什么是凭证式国债……373
第 4 节 凭证式国债如何兑取……374
第 5 节 记账式国债的特点……375
第 6 节 记账式国债的投资……376
第 7 节 电子式储蓄国债的特点……377
第 8 节 如何购买电子式储蓄国债……378
第 9 节 银行柜台国债投资……379
第 10 节 交易所国债……380
第 11 节 炒上市国债如何开户……381
第 12 节 如何买卖国债……381
第 13 节 国债的交易策略……382
第 14 节 如何选择适合自己的国债投资策略……383
第 15 节 中小投资者国债投资的技巧……385

**第四章 投资企业债券……386**

第 1 节 什么是企业债券……386
第 2 节 公司债券（企业债券）的种类……387
第 3 节 企业债券申请上市的条件……388
第 4 节 购买企业债券有何风险……388




全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 5 节　个人投资企业债券的策略 ........ 389
第 6 节　如何选择企业债券的投资品种 ........ 390

**第五章　投资可转债券 ........ 392**

第 1 节　什么是可转换公司债券 ........ 392
第 2 节　可转债券的基本要素 ........ 393
第 3 节　可转债券的开户和申购规则有哪些 ........ 394
第 4 节　可转换公司债券有何投资价值 ........ 395
第 5 节　投资可转债券的风险有哪些 ........ 396
第 6 节　可转换债券如何定价 ........ 397
第 7 节　可转债券的交易规则 ........ 398
第 8 节　可转换债券转股操作的要点 ........ 399
第 9 节　可转债券的投资策略 ........ 400
第 10 节　如何阅读可转债的债券募集书 ........ 401
第 11 节　分离交易可转债券存在投资价值吗 ........ 402
第 12 节　可转债券投资时机的选择策略 ........ 403

**第六章　学会衡量债券的定价与收益率 ........ 405**

第 1 节　怎样看懂债券面值 ........ 405
第 2 节　债券的价格 ........ 406
第 3 节　怎样计算债券收益率 ........ 407
第 4 节　投资债券的成本 ........ 408
第 5 节　债券要收利息税吗 ........ 409
第 6 节　债券转让价格的计算 ........ 409
第 7 节　债券信用是怎样评级的 ........ 410

**第七章　债券的投资策略 ........ 412**

第 1 节　债券投资时机的选择 ........ 412
第 2 节　债券投资的风险防范 ........ 413
第 3 节　三个关键词帮你选择债券 ........ 414
第 4 节　债券的投资策略 ........ 415
第 5 节　债券的组合和管理策略 ........ 416
第 6 节　巧用久期进行债券投资 ........ 418
第 7 节　净价债券交易 ........ 419
第 8 节　走出债券投资三大误区 ........ 420
第 9 节　弱市应该关注的债券类型 ........ 421
第 10 节　在升息周期下如何投资债券 ........ 422
第 11 节　宏观调控背景下的债券投资策略 ........ 423
第 12 节　整理行情中如何投资可转债 ........ 424
第 13 节　债券放大操作的投资策略选择 ........ 425

**第七篇　遍地是金——黄金投资 /427**

**第一章　了解黄金 ........ 428**

第 1 节　什么是黄金 ........ 428








全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第 2 节　黄金的成色怎样表示 ........ 429
第 3 节　金条有哪些主要规格 ........ 430
第 4 节　金币的种类和等级划分 ........ 431
第 5 节　如何鉴别黄金的真假 ........ 432
第 6 节　什么是金本位制 ........ 433
第 7 节　什么是布雷顿森林体系 ........ 434
第 8 节　黄金是如何标价的 ........ 435
第 9 节　国际上的黄金价格类别 ........ 436

**第二章　了解黄金市场 ........ 438**

第 1 节　什么是黄金市场 ........ 438
第 2 节　黄金市场有哪些类型 ........ 439
第 3 节　黄金市场的参与者主要有哪些 ........ 440
第 4 节　国际上有哪些主要的黄金市场 ........ 441
第 5 节　国际上有哪些主要的黄金期货市场 ........ 443
第 6 节　伦敦黄金市场有哪些特点 ........ 444
第 7 节　苏黎世黄金市场有哪些特点 ........ 444
第 8 节　美国黄金市场有哪些特点 ........ 445
第 9 节　国际黄金市场的主要投资方式有哪些 ........ 446

**第三章　影响黄金市场的因素 ........ 449**

第 1 节　影响黄金市场的因素 1：石油价格 ........ 449
第 2 节　影响黄金市场的因素 2：通货膨胀 ........ 450
第 3 节　影响黄金市场的因素 3：美元 ........ 451
第 4 节　影响黄金市场的因素 4：政经形势 ........ 452
第 5 节　影响黄金市场的因素 5：供需因素 ........ 453
第 6 节　影响黄金市场的因素 6：股票价格 ........ 454

**第四章　了解黄金投资 ........ 456**

第 1 节　什么是黄金投资 ........ 456
第 2 节　为什么要选择黄金投资 ........ 457
第 3 节　黄金投资与股票投资有什么区别 ........ 459
第 4 节　个人投资黄金需要哪些准备 ........ 460
第 5 节　黄金投资的门槛有多高 ........ 461
第 6 节　黄金投资有哪些主要方式 ........ 462
第 7 节　如何正确选择经销商和经纪人 ........ 464
第 8 节　黄金交易的委托方式是什么 ........ 465
第 9 节　什么是点差 ........ 466
第 10 节　什么是实物交割 ........ 468
第 11 节　什么是结算 ........ 468

**第五章　如何进行黄金投资 ........ 470**

第 1 节　实物黄金投资的渠道 ........ 470
第 2 节　纸黄金交易如何开户 ........ 471
第 3 节　纸黄金投资策略 ........ 472
第 4 节　黄金期货交易如何开户 ........ 474
第 5 节　黄金期货投资策略 ........ 476



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 6 节　黄金期货交割流程……477
第 7 节　黄金期货如何套期保值……477
第 8 节　黄金期货如何套利……478
第 9 节　黄金期权交易如何开户……479
第 10 节　黄金期权投资策略……480
第 11 节　黄金宝投资……481
第 12 节　黄金现货交易规则……482
第 13 节　什么是杠杆式现货黄金交易……484
第 14 节　现货黄金投资的策略……485

**第六章　黄金投资技巧……486**

第 1 节　如何收集黄金投资信息……486
第 2 节　黄金投资的实战策略……488
第 3 节　黄金投资的止损方法……489
第 4 节　如何识别非法炒金公司……490
第 5 节　投资黄金的忌讳……491
第 6 节　投资黄金的要诀……492






## 第八篇　挖掘货币转换中的金矿——外汇投资入门

**第一章　了解外汇……496**

第 1 节　什么是外汇……496
第 2 节　现钞和现汇有什么区别……497
第 3 节　外汇的种类……498
第 4 节　什么是汇率……499
第 5 节　汇率的标价方法……500
第 6 节　汇率的种类……501
第 7 节　了解国际货币体系……502

**第二章　影响汇率的因素……504**

第 1 节　影响汇率的因素 1：政治……504
第 2 节　影响汇率的因素 2：经济……505
第 3 节　影响汇率的因素 3：政府干预……506
第 4 节　影响汇率的因素 4：财政和货币政策……507
第 5 节　影响汇率的因素 5：通货膨胀……508
第 6 节　影响汇率的因素 6：中央银行干预……509
第 7 节　影响汇率的因素 7：心理因素……510

**第三章　了解外汇市场……512**

第 1 节　什么是外汇市场……512
第 2 节　外汇市场的特点……513
第 3 节　外汇市场的主要参与者……514
第 4 节　世界上主要的外汇交易市场……515
第 5 节　中央银行是怎样干预外汇市场的……517



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**第四章　外汇的交易流程……518**

第 1 节　如何进行外汇开户……518
第 2 节　如何选择好的开户银行……519
第 3 节　如何选择外汇交易的平台……520
第 4 节　外汇报价的方法和技巧……521
第 5 节　了解外汇交易时间……522
第 6 节　灵活选择交易的方式……523

**第五章　外汇交易的技术分析……525**

第 1 节　什么是汇率分析的基础分析与技术分析……525
第 2 节　外汇趋势的盘整形态分析……526
第 3 节　什么是移动平均线……527
第 4 节　什么是抛物线转向指标……528
第 5 节　怎样运用趋势线把握汇市的走势……529
第 6 节　什么是人气指标和意愿指标……530
第 7 节　利用乖离线确定外汇买卖点……531
第 8 节　根据相对强弱指标分析外汇市场动向……532
第 9 节　外汇技术面分析的三个变量工具……533
第 10 节　如何利用阻力位进行汇市分析……534
第 11 节　如何判断趋势突破点的有效性……535
第 12 节　利用技术分析指标应注意哪些方面……535

**第六章　外汇买卖技巧与方法……537**

第 1 节　什么是即期外汇交易……537
第 2 节　什么是远期外汇交易……538
第 3 节　什么是掉期交易……539
第 4 节　什么是套汇交易……540
第 5 节　什么是套利交易……541
第 6 节　如何看银行里的外汇牌价……542
第 7 节　个人外汇买卖的具体交易办法……543
第 8 节　外汇买卖操作技巧……544
第 9 节　个人实盘外汇买卖的注意事项……545
第 10 节　寻找建立头寸的最佳时机……546
第 11 节　如何选择恰当的卖出时机……547
第 12 节　利用消息把握外汇投资的良机……548
第 13 节　巧抓汇市中的五种机会……549
第 14 节　炒汇必须考虑概率的影响……550
第 15 节　如何培养外汇交易的盘感……551

**第七章　外汇衍生品的投资策略与技巧……553**

第 1 节　什么是外汇期货……553
第 2 节　外汇期货的交易类型……554
第 3 节　外汇期货交易与外汇远期交易的区别……555
第 4 节　外汇期权是什么……556
第 5 节　影响外汇期权价格的因素……557
第 6 节　外汇期权的交易类型……558



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第一篇

# 现在决定未来

## ——走进投资学



- 探究致富秘诀——投资学研究什么
- 向贫穷说再见——富足一生的投资理念
- 钱生钱的密码——改变世界的投资学原理
- 创富的指南针——世界上主要的投资理论
- 财富的创造者——滚雪球的投资方法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net







# 第一章 探究致富秘诀——投资学研究什么

## 第1节 什么是投资和投资学

近几年来，我国掀起了一股前所未有的投资热潮，大批的民众涌入股票市场、基金市场，一时间，“谈股论金”成为街头巷尾热议的话题。在当前的社会形势下，国家的经济改革为个人投资理财开辟了广阔的空间，民众对于货币的增值保值意识不断增强，致使投资热潮不断升温。

古人云：“工欲善其事，必先利其器”，我们要想做好投资这件“事”，必须要了解投资是什么，有一个充分的投资知识的准备。有着“炒股大王”、“中国股市第一人”、“股神”称号的杨百万也是这样认为的，他在一次接受记者采访时，当记者问及投资最怕什么时，他回答说最怕的是一无所知的股民。从他的话中我们不难看出，投资者要想在变幻莫测的投资市场中生存下来，就要具备一定的投资知识。

现在，“投资”这个词对我们来说都不陌生，但是，真正了解它的人又有几个呢？谈到投资，多数人都理解为一种理财的方式，认为投资就是购买国债，就是买房子或者买股票。而企业家们谈到投资，多数人认为投资就是购置土地、建设新生产线、扩大生产能力等。不同的人对投资有着不同的理解，官方给“投资”的定义是“把金钱转化为资本的过程”。西方经济学家威廉·夏普对于投资的定义是“以牺牲当前的消费来增加未来的消费”。换句话说，人们投资的目的就是获得回报，并且这种回报是要大于投资人初始的投入。

那么，投资学又是什么呢？它是一门专门研究投资活动的学科，告诉人们如何进行投资活动，怎样投资才能得到最大的回报。具体来说，就是告诉人们如何把个人的有限资源分配到诸如股票、国债、不动产等资产上，以获得最合理的收益，其核心就是使个人的财富得到最大化增长。即个人或家庭在基本生活目标得到满足以后，去投资于股票、债券、金融衍生工具、黄金、外汇、不动产等投资品，获取投资回报，从而促进家庭生活水平的提高。

投资学最初起源于西方，经历了漫长的发展和演进过程，直到20世纪30年代中期，投资学才成为一门独立的专业学科，其地位开始得到提升，逐渐引起更多的关注与研究。在多年后的今天，我们可以看到，投资在西方国家中占据着极其重要的地位，并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为其带来了巨大的收益。尤其在美国，闻名世界的华尔街，无数投资者跻身其间，将其缔造为世界的金融中心，创造出大量的财富。

在我国，投资学的发展始于新中国成立之初，在历经四十几年的发展之后，才从金融学中分离出来。近些年来我国经济保持着高速增长，充满了机遇，世界经济看好中国，大量外资涌入，投资领域一片生机勃勃。伴随着投资热潮的到来，投资学也越来越受到人们的重视，越来越多的人开始学习投资方面的知识，大家都希望通过投资改善自己的生活。

投资在人们的生活中所起的作用越来越高，小到个人财富的增值、家庭的收入增加，大到企业的赢利，国家的经济发展都离不开投资。但是投资市场变幻莫测，只有掌握了投资的知识，熟悉各种投资方式与技巧，才能使自己在市场中立于不败之地。所以投资学理所当然地受到大家的关注，受到了大家的追捧，谁都希望通过学习投资学来掌握投资这个神奇的致富工具。可以说，谁掌握了投资，谁就掌握了生活；谁掌握了投资，谁就掌握了世界。





## 第2节 投资的成本与收益

当我们手里拿着钱准备进行投资时，第一步先要弄清楚，对我们来说，投资的成本是什么，随之而来的收益是怎样的。这看似简单的问题是投资学中最基本也是最重要的问题，它直接影响着我们投资的选择与决策，并且这种选择会对整个投资过程产生实质性的影响。

所谓投资成本，就是投资主体为了达到资本增值的目的而付出的投入。这种投入在我们日常的投资中通常用耗费或放弃的经济资源来计量。众所周知，“世上没有免费的午餐”，不论我们做任何事情，都要付出代价。在我们之前提到投资概念时讲到投资是“牺牲当前的消费来增加未来的消费”，这里的成本就可以理解为我们牺牲的当前的消费。

这个概念我们还可以通过一个例子来加以理解，日常生活中，杂货店随处可见，作为一个杂货店老板，他需要做的就是将货物以相对较低的价钱买入，然后在买入的价格上再做调整，将货物卖出，赚取中间的差价。杂货店老板买入货物时所花费的时间、金钱和付出的劳动就是投入到其中的成本，任何人如果想以低于成本的价格买到货物，相信老板是不允许的，因为这违背了他的目标，也就是我们后面要讲到的收益。

所谓收益，就是我们通过付出的投入所带来的资本增值，通俗地讲，收益是指投资者从投资中所获得的投资报酬，即除去各种成本后投资者所得到的利润。杂货店老板将货物的卖出价格减去其成本，从而使自己收入增加的金额就是其收益。

在社会上存在着一种固有的观念，认为成本与收益是对等的。当然，在一些情况下这种现象是存在的。例如，工人辛勤劳动，换取报酬，这时所付出的成本与得到的收益之间确实存在着对等关系。而在大多数情况下，这种对等关系是不存在的。成本与收益的不对等才是现实生活中广泛存在的，只有弄清楚这一点，才会使我们真正去认识投资。李嘉诚就是因为掌握了投资的成本和收益的关系，所以早早地收获了大笔钱财。

从1958年开始，李嘉诚就有计划地选择购买房地产、地皮。首先，他在香港旺角北购买了一块土地，建筑了一座大厦。接着，他又在紫港购买了地皮建楼，不久顺利出手，大获利润。

20世纪50年代末，他知道政府将要实行高地价的政策，于是，当机立断，买下了新界屯门乡的一块地皮建造工厂。20世纪60年代初，李嘉诚的发家产业塑胶花生产走向低谷，面对这种形势，李嘉诚下决心改变经营类型，大规模进军房地产业，短短几天内便买下了上百万平方米的地皮和旧楼。不久，香港地价、房价暴涨，李嘉诚由原来的千万富翁一跃跨入亿万富翁的行列，成为香港房地产业的巨人。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



到了20世纪60年代中后期，由于政局不稳，投资骤减，房地产价格猛跌。在这种情况下，大家纷纷抛售地产，而此时的李嘉诚却把全部的资产转化为地产，而且光买不卖。在别人的眼里他简直是愚蠢透顶。结果，李嘉诚的房地产业又进入了第二个高潮时期。到了20世纪70年代初期，地价再度回升，房价上涨。而此时李嘉诚已经建起了许多漂亮大楼和厂房，不久都全部出售，利润成倍增长。

李嘉诚的成功在于他善于把握时机，懂得算计投资的成本和收益，以其独到的眼光与精准的预见，在大家抛售时低成本买入，在市场繁荣时再高价卖出，得到数倍于成本的收益。所以，我们在知道成本与收益的不对等关系之后，我们所需要做的就是如何把握时机，使自己手中的金钱能带来最大的收益。

## 第3节 投资是有钱人的专利吗

生活中，许多人存在着一种偏见，认为投资只是富人的专利，与自己毫无关系，其实这种想法是错误的。投资不在于你钱多钱少，而在于你是否具有投资意识，是否懂投资、愿意去投资。而且在很多情况下，越是没有钱的人，越应该去合理地投资。很多朋友可能都有过这样的困惑：自己工作努力、生活节俭，生活压力却变得越来越大，手中的钱不断缩水，原本可以买一套一居室的钱，现在却只能买一个卫生间了；原本每月薪水尚有盈余，现在却不够偿还信用卡上的欠债。出现这种情况正是因为这些人没有投资理财，从而让自己的钱财从身边白白地溜走了。可以说，投资并不是有钱人的专利，这一点从杨百万身上就可以看出来。

杨百万并不是生来就是“股神”，生来就是“百万”。他原名叫杨怀定。1988年以前他是上海铁合金厂的一个普通职工，有一次，他管的仓库被盗，他因出手“大方”，常买烟请厂里的工友们抽而被怀疑是监守自盗，这件事深深地刺激了自尊心很强的杨怀定，他一横心就辞职了。

辞职后杨怀定开始从订阅的几十份报纸信息中埋头搜寻致富的机会。4月的一天，一条“上海将开放国债交易”的消息引起了杨怀定的关注，他在4月21日开市第一天一早，买了10000元3年期国库券。“银行利率5.4%，3年期国库券年利率超过15%，为什么不买？”等到下午，很多人明白过来开始纷纷买入时，价格一下涨到112元，杨怀定抛掉了。半天时间，他赚到了以前一年的工资——800元。

1989年，赚到了“第一桶金”的杨怀定，转身投入股市。杨怀定的第一只股票是“电真空”。半年后，股票大涨，杨怀定在800元以上价位抛掉，净赚150多万元，“杨百万”的外号，就此不胫而走，从此成了大家耳熟能详的有钱人。

从杨百万的成功中我们可以看到，投资并不是有钱人的专利，通过投资普通人也可以成为有钱人。对于普通工薪阶层的人来说，投资并不是不可能的。太多时候只是我们把自己局限在了现有的生活水平上，其实只要有想法，敢于去实施，没有什么事情是不可以实现的。不论大钱还是小钱，都能用来投资，所不同的只不过是投资方式的选择。对于手里持有的小钱，我们所需要做的只是先将小钱积累起来，逐渐进行投资，任何的成功都是从一点一滴的小事做起的，投资也不例外。当我们对小钱投资都异常精熟时，资金也达到了一定的积累，对于投资的掌控能力也会有很大提升。

普通大众的投资，首先要从端正投资理财观念开始，消除固有的对投资的错误理解，积极了解投资理财的知识，主动寻求合理投资途径，走出投资理财的第一步。中国社会经济的高速发展带来了“投资理财时代”，投资理财的课程也开始从学校的课堂延

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

伸到我们的日常生活中，投资理财的人群从以前专业的投资者发展到上班族、家庭主妇、学生等更广阔的人群。随着经济环境的变化，过去传统单一的储蓄式理财方式已无法满足一般人的需求，各种新的投资产品层出不穷，也为投资者提供了多样化的选择。投资无疑成为我们提高生活水平，使自己财富增值保值的最有效途径。

## 第4节 投资有风险，不投资也有风险

相信大部分人都听说过这样一句话："投资有风险，入市需谨慎。"

2008年越来越多的房企加入降价的红潮之中。其中，重量级房企把价格降至逼近50%，中小型房企降价达3成。房价低迷，打击了不少投资房产的人，少则赔上百十万，多则赔上亿。不只是房产，近年，随着个人财富的积累，奢侈品越来越成为人们的消费及投资热点。然而并不是任何奢侈品都具有投资价值，有的奢侈品买来后就不能升值，比如属于消费品类型的包、衣服、皮鞋、腰带等，会随着使用时间的增长而老化，即使不用也不会升值，只能贬值。股票更不用说了，千千万万的人栽在了这个上面，数不胜数。





那么，不投资是不是就没有风险了呢？答案显然是否定的。

一些人为了避免风险，对投资抱着抵抗态度，不做任何投资。天真地以为只要自己不进行投资，市场再大的变动也与自己无关。事实上，每个人都是社会经济生活的一部分，无论如何也不可避免地受到直接或间接的影响。当股市上涨的时候，不投资的人没有享受到收益，反而无形中受损；当股市崩盘时，不投资的人照样躲不过，会受到间接的冲击。

最近，很多老百姓都感觉"生不起，活不起，生活不起"。"蒜你狠"、"豆你玩"，更让百姓的收入大打折扣，通货膨胀不容忽视。在通货膨胀情况下，不投资其实也存在风险，同样的钱在3年前的购买力和现在的购买力是完全不一样的。同样的一套房子，3年前的价格和现在的价格也完全不同。投资是让钱变得更多的过程，同时又分担了风险，所以说不投资同样也存在风险。投资有风险，不投资同样有风险。哪个才是我们更能承受的呢？如果一个人拥有100万元现金资产而不进行任何投资，在通胀率仅为3%的情况下，30年后这笔钱的实际购买力只相当于现在的40.1万元，而实际情况比其假设的可能还要严重。

我们可以看到，自己身边很多人通过投资赚到钱，然后开始买房、买车、送子女出国读书，生活水平较以前得到了大幅度提高，一家人其乐融融。而那些安于现状的人却背负着越来越多的生活压力，生活水平不断下降，有的甚至出现仇富心理。他们总是希望见到市场大跌，跌得越惨越好，甚至希望大崩盘。这样的心理已经从"吃不到的葡萄就是酸的"变成"只有酸葡萄才是好的"，其实这不过是一种自我欺骗与逃避。一旦市场出现了严重的危机，任何人都不可能置身事外。

把家里的收入理智地进行投资，这种活动是可控风险的活动。问题的关键是，只有具备正确地综合运用避险工具和风险投资工具的能力，才能在私人理财中很好地避免风险。投资人要有一个理智的资产分配头脑和长期投资的理念，应对当前的很混乱的投资市场，需要赚钱、存钱、钱生钱。做好合理的投资组合，使投资多样化，从而有效避免因为投资市场波动而带来的风险，达到保护自己资产的目的。

投资者"不要把鸡蛋放入一个篮子里"，最好进行一定的投资组合。理智的投资者在安排投资组合时，应该考虑理财工具效应的最优化，必须兼顾安全性、收益性、流动性3个方面的要求。投资组合总有某些部分需要根据变化做出调整，必须养成定期检查、监控投资组合的良好习惯，当初的投资组合已不能很好地符合自己的投资目标时，必须对原有组合进行调整。

诚然，投资的风险是存在的，谁都不能保证投资一定会带来财富，但是如果你不投资，就完全没有致富的机会，既然这样，那何不一试呢？



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 第 5 节 财富积累不能靠工资，而要靠投资

财富的创造主要来自两种方式：第一种是打工，依靠付出劳动来换取收入，也就是我们所说的工薪阶层，占 90% 左右；第二种是投资，目前这类群体占总人数的 10% 左右。但我们知道，对普通人来讲，靠工资永远富不起来，只能解决温饱，维持日常开销。财富的增长还得依靠资本的积累，只有合理进行投资，让“钱生钱”，才能达到致富的目的。

小李，34 岁，在杭州一会计师事务所工作，她是一个持着“今朝有酒今朝醉”的想法的人。在她看来，平时工作太辛苦，根本没时间去研究股票、期货来做投资，有时间也是自己忙里偷闲，不愿再费脑力。



谈到理财计划时，小李无可奈何地表示，自己过去在原公司做会计时，还有时间炒炒股，但自从跳槽到事务所后，根本没那么多精力去打理自己的收入。反正到现在为止，她赚的钱还是所剩无几。



可见，不管你多能赚钱，如果你不投资理财，你一样是没钱的。空中小姐的收入可以说是很可观的了，但是作为空中小姐的严敏却总是嚷着自己没有钱。

严敏是国内一家航空公司的空姐，她的基本工资再加上加班费和奖金，每月几乎都是上万元。这么多钱她到底都用在哪里了呢？

因为职业的特殊性，要保持良好的形象仪表，所以化妆品和服装方面的花销是必不可少的，也是她每月开销中最大的部分。看着同事们穿的用的都是国际一流品牌，她自然也不能老土，于是她每月光是购买化妆品就得花掉一两千，服饰装扮花掉大约三四千，加上其他方面的开支，她居然月月入不敷出。

从她们两个人身上很容易就可以得出这样的结论：财富的积累不能靠工资，要靠投资。也许有的人只挣几百元钱，可是通过合理地安排与打理，不仅餐桌上能够有荤有素，而且家里水、电、煤气费用，孩子的上学费用等都安排得井井有条；而有些人虽然能挣上几千块，却经常被银行的账单“逼债”，弄得手忙脚乱，狼狈不堪。

沃伦·巴菲特是国际金融投资界公认的“股神”、“当代世界上最伟大的投资者”。他靠股票、外汇投资成为顶级富豪的传奇经历，在全球投资界传为佳话，被美国《财富》杂志评为“20 世纪 8 大投资大师”之首，被《福布斯》杂志评为“美国有史以来 15 大富豪”之一。巴菲特 1930 年出生于美国小城奥马哈市，11 岁时购买平生第一支股票。1951 年哥伦比亚大学硕士毕业以后担任股票经纪人，1956 年成立合伙企业——巴菲特有限公司，象征性投入 100 美元，从此开始投资生涯。他 1993 年成为世界首富，之后一直稳坐第二把交椅，2008 年又重登世界首富宝座，那时他的个人资产就高达 620 亿美元。

从巴菲特的成功中我们可以看到，在个人创造财富方面，投资所能带来的财富是无穷的。很多人之所以选择打工，是因为打工所要求的条件较低，只要付出劳动，就能获得相应的回报，但这种回报是有限的。而投资创业需要有一定知识基础和技能要求，所以大家往往望而却步。其实，每个人都可以成为投资者，这不仅是我们可以做到的，而且在当前的经济环境下，也是我们必须要做到的。

巴菲特说过：“一生能积累多少财富，不取决于你能够赚多少钱，而取决于你如何投资理财。”我们之前提到过的“平民股神”杨百万，如果他没有因为仓库被盗的事情而受到刺激，没有进入股市投资，或许现在他还只是一名普通的工人，没有响彻全国的名声，没有让人羡慕的身价，每天为柴米油盐而奔波，为温饱而忙碌。因此，人的一生能拥有多少财富，不是取决于你赚了多少钱，而决定于你是否投资、如何投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第二章 向贫穷说再见——富足一生的投资理念





## 第1节 脑袋决定钱袋

爱因斯坦说过："人们解决世界上的问题，靠的是大脑的智慧和创造的思维。"古往今来，许多成功者并不是最勤奋的人，也不是知识最渊博的人，但是他们是拥有智慧和善于思考的人。在我们的生活中，很多看上去不勤奋的人，事业很成功；而很多看上去很勤奋的人，却一事无成。显然，人的付出和所得并不总是成正比。这告诉了我们一个很明白的道理：勤奋的人未必富有。

穷人穷，是他们的思维造成真正的贫穷，穷人不仅缺钱，更缺一个赚钱的头脑。富人的富不仅仅是因为他们有钱，而是因为他们拥有一个与时俱进的赚取财富的头脑。所以富人和穷人是有着根本区别的：穷人不允许自己的口袋空；富人不允许自己的脑袋空。因为放在口袋里的东西，有一天会属于别人，放进脑袋的东西，则是自己永远的财富。

富人之所以富，并不在于他们的钱袋有多鼓，而在于他们的脑袋有多灵活。

在贫困的山区有两个年轻人准备外出打工。一个决定就近去省城，另一个准备去远方特区深圳。他们扛着包裹在寒冷的候车厅等车时，一起等车的乘客议论说，南方人精刁得很，外地人问个路都要收费，还是家门口的人淳朴有乡情，看到吃不上饭的人，还送馒头送旧衣服呢……一番议论改变了两个人的主意：去深圳的人觉得还是在家门口发展比较好，再难也不至于饿死；去省城的人向往深圳，给人带路都能挣钱，真是遍地都是机会啊，于是命运让他们改变了方向。

去省城的人一个月什么都没干，果然没有饿着。渴了喝银行大厅里的免费太空水，饿了品尝大商场里的免费点心。去深圳的人发现在深圳看厕所都可以赚钱，弄盆凉水让人洗脸也可以赚钱，只要愿意干活都可以赚钱。一年后，他居然在深圳拥有了一间小小的门面。两年后，办起一个小公司。如今他的公司已有150多个打工仔，业务也由深圳发展到广东和浙江，马上就要覆盖家乡这片天空了。

前不久，他坐火车回家乡探亲。在家乡所在的省城火车站，一个捡破烂的人把手伸到他面前，向他要手中剩下的半杯可乐，就在递瓶时，彼此都愣住了，因为五年前外出打工时候，在候车厅里，他们曾换过一次方向。

观念的不同一定会造成个人命运的不同，可见观念改变我们的命运，影响我们的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



生活。

人太穷的时候，不得不整天为生存而奔波，他的头脑里只有对温饱的追求而没有对财富的渴望，因而也就失去了成为富人的条件。

想要成为一个富人，不但要有智慧的思维，而且要付诸行动。只有这样，才能跻身富人的行列，从中你可以领会到，拥有财富也并非什么难事，只要掌握了好的思路和方法，灵活运用，财富自然滚滚而来。

对于一名真正的富人来说，他在任何条件下，都能够通过自己的思考，把智慧变成财富。这就是富人和穷人的区别。思路决定出路，观念改变人生。想在人生的舞台上取得辉煌成绩，首先要打破常规，敢想敢做，视野前瞻，观念超前。因为具有什么样的观念，就决定了你有什么样的人生。

在人生舞台上取得辉煌成就的人，莫不是勇于打破常规，具有独特观念的人。古人说得好："一念之差，谬以千里。"





渴望成为富人的人很多，真正成为富人的却很少。只有充分利用自己的大脑，思考出让自己迅速致富的方法，才能真正成为富人。记住：没有富脑袋支撑的富口袋，迟早有一天会变成"穷口袋"的。

所以，向贫穷说再见，必须拥有富人的头脑，否则将会一直在贫穷中叹息，永远与财富失之交臂。

## 第 2 节　投资理财，越早越好

生活中经常有些人，想出去旅游，经过一番冥思苦想，参考了无数攻略，规划好自己要去哪些景点、吃哪些小吃、路线如何、在哪里住宿，但结果往往是连自己的家门也没有跨出去，那些完美的计划也就没有了任何意义。一个没有行动去支持的目标，就像挂在墙上的画一样，永远成不了现实。只有行动才会产生结果，行动是任何成功的保证。不肯行动的人，只是在做白日梦。这种人不是懒汉，就是害怕挫折，他们终将一事无成，做任何事情都是如此，投资亦然。

古希腊格言讲得好："要种树，最好的时间是 10 年前，其次是现在。"同样，要成为赢家，最好的时间是三年前，其次是现在。再没有别的可能了，剩下的只能是失败。所以，要想挣钱，就必须提早迈出自己的第一步。

很多年轻人总认为投资是中年人的事，或是有钱人的事，到了老年再来投资也不迟。但投资能否致富，与金钱的多寡关联性很小，而与时间长短的关联性却相当大。人到了中年面临退休，手中有点闲钱，才想到要为自己退休后的经济来源做准备，此时却为时已晚。原因是，时间不够长，无法使复利发挥作用，要让小钱变大钱，至少需要二三十年以上的时间。10 年的时间无法使小钱变大钱，理财只经过 10 年的时间是不够的，非得要有更长的时间，才能有显著的效果。

很多人总希望自己能不断地涨工资，有更多的收入，以为凭着这个就能过幸福的生活。实际上，很多时候尽管收入多了，但同时却花了更多的钱去买更大的房子，买更好的车，日子反而比以前过得更紧巴了。长此以往，就形成了一个怪圈。因此，如果你希望跳出怪圈，就应养成良好的投资习惯，认真地克服一些不必要的欲望。

抱着"船到桥头自然直"、得过且过的心态来投资，是个人投资最普遍的障碍，也是导致大多数人不能致富的主因。许多人对于投资抱着得过且过的态度，总认为船到桥头自然直，但随着年纪的增长，眼见别人的财富逐渐快速成长，才警觉到投资的重要性，此时才开始想投资，可惜因为时间不够，复利无法发挥功能，懂得投资又如何，为时已晚！

既然知道投资可以致富，那么我们还应该知道，除了充实自己的投资知识及技能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外，更重要的就是即时的投资行动。投资活动应越早开始越好，并培养持之以恒、长期等待的耐心。

而今大多数人不能致富的原因，是不知如何运用资金，达到以钱赚钱、以投资致富的目标。这是我们教育上的缺失，我们的学校教育花大量的时间教导学生掌握谋生技能，以便将来能够赚钱，但是从不教导学生在赚钱之后如何管钱。大学生自我训练理财的途径——投资股票，往往被校方视为投机、贪婪的行为，而不加提倡。面对未来财务主导的时代，缺乏以钱赚钱的正确投资知识，不但将侵蚀人们致富的梦想，对企业的财务运作与国家的经济繁荣亦会有所伤害。

不要再以未来价格走势不明确为借口，而延后你的投资计划，又有谁能事前知道房地产与股票何时开始上涨呢？过去每次价格巨幅上涨，事后总是有许多人悔不当初。价格开始起涨前，是没有任何征兆的，也没有人会敲锣打鼓来通知你。对于这种短期无法预测，长期具有高预期报酬率的投资，就像巴菲特认为的那样，最安全的投资策略就是："先投资，再等待机会，而不是等待机会再投资。"





所以，我们要尽快行动起来，克服做事拖拉的习惯，开始犹豫的时候就让自己赶快行动起来。相信自己的能力，不论是成功还是失败都不至于后悔。不要追求完美，总想等待最佳时机，不要在等待中错失良机。

古人说得好："千里之行，始于足下。"某些人在接近人生旅程的尽头，回顾一生时，说："如果我能有不同的做法……如果我能在机会降临时，好好地利用……"这些未能得到满足的生命，只是充塞着数不清的"如果"。投资理财，要趁着自己年轻、善于学习而有充足的动力时，趁早准备，及早开始行动。青春没有失败，因为我们还年轻，大胆地尝试，让自己的计划都一个个实现，这才是充实的人生。

## 第3节 独立思考，设计属于自己的财富自由之路

每个人都有自己和别人不一样的地方，不论是性格方面还是才能方面，因此适合他人的投资之路未必也适合自己。正所谓"知己知彼，百战不殆"。投资也是一场战役，我们要想在成千上万的致富大军中，占领更多财富，就应该首先学会认清自己的才能并将它发挥到最大的功效。

在了解了自己最擅长的领域之后，我们接下来要做的就是"知彼"，想在投资中取胜，你就需要了解、研究投资工具，选择最适合你的一种并且熟练地运用它为你赚钱。投资的工具有很多种，包括定存、基金、股票、期货等等，很多人认为知道哪一种投资工具适合自己是一件很难的事情，其实不然。一种适合的投资方式的选择，主要在于投资者对于自己所追求目标的了解。比如那些说"定存"不行的人，追求的是高收益的回报；而说股票是赌博的人，则更倾向于追求安全、低风险的投资。可见投资工具无所谓哪个好哪个不好，重点是哪一个最适合你。那么，应该如何选择适合自己的投资方式呢？

首先，可以从时间的角度来看。

你要对自己的情况做一次客观的评估。比如你的空闲时间有多少、资金有多少、风险承受能力有多大等等。有的投资工具需要投入大量的时间去观察分析，比如股票、期货，如果你的空闲时间比较多，可以选择这些类型的投资工具；而有些投资工具只需要投入少量的时间就能掌握其要领，比如基金、房地产、债券等。如果你空闲的时间比较少，那么这类的投资工具相对来说更加适合你。

其次，可以从投资工具的风险角度来看。

有的投资工具风险小，虽然回报率比较低，但是相对安全，比如债券。如果你的风险承受能力相对较低，则这类投资工具比较适合你。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



再者，你要明确自己的目标。如果你追求更高的回报，你就可以选择股票、股票型基金以及期货等工具。

选择一种最适合自己的投资工具不仅能给投资者带来丰厚的收益，同时也会带来投资成功所获得的快乐。

张先生今年27岁，在国家事业单位上班，每个月收入比较稳定，大约有3000多元，此外还有近5万元的存款。然而，他手上这些存款却不知道该如何去经营，一直把钱放在银行里存定期，工作了3年多，他发现自己的财富增长非常缓慢，于是张先生便有了投资理财工具的念头。他希望通过投资，能够让自己的财富获得更快地增长。

在刚开始的时候，张先生选择了股票投资。他听说股票赚钱快，可是没多久以后，他就发现了重要的问题——股票需要经常关注股市行情，但他根本没有时间，即便他可以通过手机上网来随时查看股市行情，并且买卖股票，但是，他根本没有精力去打理。经过一段时间的投资股票，虽然他从股市中赚了一点小钱，但是炒股耽误了工作，这对他个人事业的发展很有影响，在权衡之下，张先生决定放弃炒股。

但是张先生并没有就此放弃投资，他从股票市场转向了基金市场，进行基金的投资。他把手上的基金投资分几部分，30%的股票型基金，40%的债券型基金，另外，他还买了几份保险。

自从转向投资基金之后，张先生就不再为耽误工作而烦恼了，他投资的基金产品每年的回报率都比较稳定，这让张先生在赚钱的同时很有安全感。

市场上存在着各式各样的投资工具，每一种都有可能为投资者带来收益，但是每一种也都存在着风险，关键是在于选择最适合你的一款投资工具，才能更好地发挥其优势为我们赚钱。许多投资者从众心理极强，见到别人投资一种工具赚钱了，便也跟着买进、卖出，这样偶尔可能会赚些小钱。但这样费时费力不说，动作稍微慢点，就可能被套或者割肉赔钱。因此投资者一定要有自己的主见，避免盲目从众。投资者在选择时，应结合自己的专长，不可强求。有的人喜欢买国债，认为买国债保险，收益也较高；有的人喜欢做房地产，认为房地产市场套数多、空间大、有意思；还有的人喜欢收藏钱币、古董……

可见，投资者首先必须认识自己、了解自己，然后再决定投资什么、如何投资。投资者只有从实际出发，脚踏实地，发挥自己的所长，选择适合自己的投资方式，才能得到较好的回报。

## 第4节　“没有钱”永远都不是你拒绝投资的理由

当今社会，个人投资愈发受到民众的关注。而在思考适合自身的理财方式之前需要我们明确的是，只有先保住了“财”，才能让“财”不断的创造新财富。

社会上有很多人存在一种“没钱无法理财”的错误思想。这句话乍听之下确实很有道理，没有钱怎么理财呢？其实不然，很多人对自身“没有钱”的评断都是不正确的，一千万有一千万的投资方式，一千块也有一千块的理财手段。更何况，收入相对较低的人群，更需要把每一分钱都用在有用的地方。能不能存下“财”，才决定了你会不会有“财”可理，而能不能学会理财，能不能建好储蓄这理财的根基，将在很大程度上影响大家的未来。比如说下面这个例子：

赵挺是在北京工作的一个白领，月薪5000元。除去租房的开支，每月还能剩下不到4000，可他每到月底还是要向朋友借钱。究其原因，其一是晚上熬夜看电影打游戏，第二天起不来又怕迟到扣奖金，只好打车上班；不喜欢吃公司的食堂，一到中午就出去

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

吃肯德基之类的快餐，每月仅伙食就要千元；而周末又是呼朋引伴地聚餐、健身——生活丰富，支出同样丰富。其二，赵挺平日只知埋头工作，基本没有理财概念。也正是因为这样，工作两年了，他还没有任何积蓄。

而同样生活在北京的师师，每月只能挣1600元，不过与别人合租了一个郊区的平房，扣除房租500外，剩余1100元。她的作息很有规律，可以早起坐公交上班，基本都是自己买菜自己做饭，公交和餐饮就可以省下不少钱，加上买衣服都选择适合自己价位的，周末朋友聚会也喜欢去公园、香山之类的地方，所以她不但不用向别人借钱过日子，每月还能剩余500元存入银行。工作三年后，银行的存折上已经有了一笔不小的存款，这让师师感到十分欣慰。

可见，即使月收入只有一千多的人，只要日常生活规划合理，仍能积攒出一定的资本。理财专家指出，师师虽然收入不高，但是如果每个月都能坚持攒下五百元存入银行，在银行里开个零存整取的账户，抛开利息不说，20年后，仅本金一项就达到了12万元，要是再加上利息，数目就不容小视了。当师师通过几年的储蓄攒够了自己的“第一桶金”后，也可以有选择的尝试其他的理财方式，比如基金或者涉足股市、或者与其他人合伙开一家小店，那获得的回报就更加丰厚了。而像赵挺这样虽然薪水不低，但两年时间存折上仍然没有积蓄，即使日后有了更好的理财机会，也只能因为没有本金积累而力不从心。





很多自认为“没有钱”的人，其实都可以通过日积月累的储蓄方式，攒下人生中的“第一桶金”，为尽早开始投资做准备。

很多人不喜欢储蓄，认为投资可以赚到更多的钱，所以不需要储蓄；有的人认为应该享受当下，而且认为储蓄很难，要受到各种各样的限制；有的人会认为储蓄的利息甚至追不上通货膨胀的速度，储蓄不合适。然而，事实并不是这样。储蓄是一种积少成多的“游戏”，只需我们拿出每月一部分的零钱，像滚雪球效应一样，点点累积变成洪流，慢慢耕耘结出硕果。这对日常生活没有很大的影响；相反，把钱放在口袋里，最后都是花掉，可能连花到哪里去都不记得了。很多收入不错的人多年无法积累出自己的“第一桶金”，正在于其不善于理财，不善于通过储蓄的方式，为自己存下本钱。

储蓄历来都是最传统稳健的理财方式。要知道，绝大多数的工薪阶层都是从储蓄开始累积资金的。初入社会的新鲜人，应该为自己的生活做出正确的定位，根据自己的薪水合理的规划支出，将理财意识切实渗入到生活中。对于“月薪族”来说，不论收入多少，都应先将每月薪水拨出10%存入银行，而且“不动用”、“只进不出”，如此不只是为自己存下一定的资金应对突发事件，也能积少成多，方便以后的投资。这就是“不积跬步，无以至千里；不积小流，无以成江海”的道理，决不能低估微薄小钱的聚敛能力，就像聚沙成塔一样，只有根基打好了，才能走好今后的理财之路。一旦积累的多了，就会出现你自己都不敢相信的结果。

## 第5节 将投资当成发自内心的爱好

投资与游戏有许多相通的地方，从某种意义上讲都需要遵从一种规则。正如大凡玩游戏的高手都是深谙游戏规则的人一样，擅长投资的人都明白在这个竞技场中应该“如何”进行投资。他们熟悉投资规则，沉醉于投资的过程，专注于自己经营的领域，心无旁骛，获得常人难以企及的财富。

巴菲特从11岁起就喜欢玩股票，跟其他孩子喜欢研究飞机模型一样，他喜欢把股价制成表，观察涨落趋势。他把投资股票当作一种喜爱的游戏，几十年热情不减。据说，如今成为世界首富的他依然一天24小时都在考虑投资的事情。某一天晚上，巴菲



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

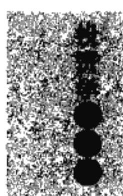


特和他的妻子苏珊受邀去朋友家中吃饭。晚餐过后，朋友架起幻灯机向他们展示金字塔的照片，这时候巴菲特建议朋友给苏珊放照片，而他自己则饶有兴趣地去朋友的卧室读一份年报。读年报是巴菲特的爱好，就像我们很多人下班之后喜欢打 CS 一样。

巴菲特如此成功的原因之一就是他深谙投资游戏规则，把投资当作一种游戏，没有像很多投资者那样被自己给自己施加的压力拖垮，所以在大多数人亏得血本无归时，他却如鱼得水。视投资为游戏，而不仅仅是赚钱，这就是巴菲特。正因为投资是他热衷的游戏，不是养家糊口的职业，所以，他永远有十足的精力投资——就像一个逃学玩电子游戏的孩子那样着迷而专注。

据科学家研究，胎儿在母体内就开始游戏，游戏是人类的天性，会伴随着每个人人生的始末。不少世界顶尖的投资大师，之所以在投资领域辛勤耕耘，乐此不疲，是因为他们没有把投资当成繁重的工作，没有沉迷于对金钱的追逐，而是把投资当成一种获得自我满足的游戏，并努力将游戏玩到出神入化的境界。大师们正是完美地做着这个游戏，才使得他们有源源不断的精力和智慧去完成漂亮的投资。





投资大师摩根对于投资的热爱甚至达到了痴迷的程度。他每晚到小报摊上买一份载有股市收盘的晚报回家阅读。当他的朋友都在忙着怎样娱乐的时候，他说："有些人热衷于研究棒球或者足球，我却喜欢研究怎么投资。"他从来不认为投资是很枯燥无聊的事，他经常像小孩研究弹弓一样研究投资，他总是琢磨怎么高效地投资。

投资大师们的投资方式各不相同：有投资股票的，也有直接创办公司的。但他们都有一个共同的特点，那就是不为金钱而生活，他们甚至不需要金钱来装饰自己的生活。他们喜欢的仅仅是游戏的感觉，那种一次次投资，又一次次地通过智慧赚钱的感觉。不要把投资变成一种沉重的负担，而应该将其当作一种满足心理的游戏。在投资的时候，你要进入一个游戏的世界，作为游戏的参与者，你要不停地和对手进行较量和角逐，你要采用一切办法和手段来胜过其他的人，你要超越所有的人，才可以赢得最后的胜利。

以投资为游戏，并非说你对它的态度可以懒散而随便。事实上，玩游戏的人是最专心致志的人。玩游戏让你进入一个张弛有度的良好状态，既不过度紧张，又不完全松散，它让你对投资市场风云变幻洞若观火。所以说要想投资成功，最好的办法就是不要把投资当成单纯赚钱的事，而是把它当成一种游戏融入生活，让投资不再弥漫过重的金钱气味，这样你才会对投资保持持久的兴趣和清醒的认识。

投资是一种可以掌控的游戏，无论你是谁都可以试试。比如，让自己的孩子成为富翁，你可以根据自己目前的经济状况，按照下列游戏规则去做就可以：

假如你的孩子刚刚出生，你打算在他 60 岁时让他成为亿万富翁，则从现在开始每个月只需投资 7744 元，每年的回报率保证在 12% 以上，那么 60 年后他的资金将积累到 1 亿元。

如果你现在已经给他储备了 2 万元，那么只需每个月投资 5742 元，60 年后他也会成为亿万富翁。

如果你现在已经有 10 万元，而且每年的投资回报率为 12%，那么你不但不需要再投资，而且每个月还能得到 2264 元的回报，你的孩子 60 岁时也将成为亿万富翁。

有的父母会说我们每个月节省不了那么多钱，那你每个月节省下来 100 元总可以吧，如果你的年投资回报率是 12%，60 年后你的孩子仍然会成为一个千万富翁。

投资没有什么特别的奥秘，也不需要太复杂的技巧，只要懂得投资游戏的法则，并按照游戏法则坚持玩下去，你就是最后的赢家。投资不是富人的专利，钱多钱少都需要好好打理自己的钱财。

投资已经成为理财中最为常见的一种方式，现在我们可以投资的金融产品越来越多：A 股、B 股、封闭式基金、开放式基金、国债、企业债、企业可转债、期货、黄金、外汇、房地产等。面对众多的投资品种，我们需要了解投资的基本常识，也就是说要熟

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

悉投资当中的游戏规则，同时还要不断提高自己在投资这场游戏中的竞争水平，这样才能像富人一样，视投资为常态，以游戏的方式在快乐中轻松地收获财富。

## 第6节 明确自己是哪种类型的投资者

根据每个人性格和资金条件的不同，我们可以将投资者分为不同的类型。有些人偏向短期投资，有些人偏向长期投资；有些人喜欢冒险，有些人相对保守。只有清楚地知道自己属于什么类型的投资者，才能更加准确地选择适合自己的投资方式和策略。

短期投资，是指能够随时变现并且持有时间不准备超过1年的投资。如果是做一项长期投资，考验的是投资者的眼光和长期的判断力，而短期投资中，较量的就是投资者的方向、速度和决策力了。



相对而言，长期持有是偏好长线投资的投资人的最理想的状态，也是长线投资的魅力所在。长期投资是指企业以获取投资收益和收入为目的，向那些并非直接为本企业使用的项目投入资产的行为。巴菲特曾经说过："我认为投资者应尽可能少地进行股票交易。一旦选中优秀公司大笔买入之后，就要长期持有。"巴菲特在40多年的投资中，拥有十几只的投资股票使他赚取了大量财富。他认为投资人应该很少交易股票，但一旦选中优秀的公司而决定买入之后，就要大笔买入并长期持有。长期投资有债券投资、股票投资和其他投资三种形式。可上市交易的债券和股票一般采用现行市价法进行评估，按评估基准日的收盘价确定评估值；非上市交易的债券和股票一般采用收益现值法，根据综合因素确定适宜的折现率，确定评估值。作为一般的长期投资者，需要耐心地持有他们手中的投资组合，不被别人的短线获利所诱惑。

还有一部分投资者倾向于风险投资。部分冒险投资者基本上实现了财务自由，希望通过高风险投资方式，实现更快的财富积累，享受投资过程中的巨大刺激，以及由此而来的成就感。对这部分人来说，股市和期货市场等风险较大的金融市场则成为了他们通天财技的主战场。

大多数的投资者都属于稳健型投资者。稳健型投资人在制订投资策略上更适合于保本的投资组合，所以，对于这样的投资者来说，储蓄和保险的投资所占的比重相对高一点，债券投资的比重又比基金、股票的投资相对要高。如今，保本型理财产品取代了挂钩股票市场的理财产品，备受广大投资者的青睐。与只盯着基金、追求高回报不同，现在大多数投资者理财都力求"稳中求胜"。与之前普通投资者一味追逐高收益，对资本市场风险认识和预期不足相比，投资者们在经历股市动荡、初尝理财喜与忧之后，投资心态日渐成熟，投资选择趋于稳健，说明投资者们的理财水平有了很大的提升。

另外还有保守型投资人。保守型投资人一般来说收入不是很高或者很稳定，因而对资金的安全性有着很高的要求。因而保障本金的安全是保守型投资人在做投资时首先需要考虑的。保守型投资者更多的还要考虑家庭财务情况，比如接近退休或准备生孩子的投资者，即使风险承受能力高，也不宜投资过多的高风险产品。

## 第7节 自信主动的态度

彼得·林奇曾经说过："动用你3%的智力，你会比专家更出色。"成功的投资者之所以能够成功，在很大程度上依赖于他们的信心。成功者对于自己能成功都很有信心，





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这种信心对许多人来说甚至是顽固不化、不可理喻的。但是就是这种持久的信心支撑着他们忍受一次又一次的打击，坚持走下去，直到看到成功的曙光。

24 岁的青年巴鲁克，以普普通通的出身，凭着自己准确的判断和锲而不舍的精神，用借来的 5 万美元在 10 年间滚出了亿元身价，铸造了以色列第一财务软件企业的宏伟事业。当时电脑行业正在兴起，随着大量国外品牌电脑的进入，国外大公司开发的各种软件也开始长驱直入，计算机行业再次面临着机会的诱惑，不少人认为国外的计算机无论硬件还是软件均远远超过本国，与其苦苦开发民族软件，不如直接销售推广国外的硬件和软件，这样风险小，来钱快。

巴鲁克仍然潜心致力于民族财务软件的开发、销售，似乎并不在乎国外同行的竞争。在他看来，软件应用离不开技术和服务的本地化支持。国外许多公司可以将软件加以调整推向市场，但其母版是国外的，不可能完全符合本国企业的要求。民族软件业的优势就在这里，不仅完全做到了应用、服务的本地化支持网络，而且从软件设计上一开始就充分考虑到了以色列企业的现状。






也正是凭借这一优势，2000 年，巴鲁克击败国外著名公司，以不菲的价格拿下了仅软件服务就达 1000 万美元的大洋公司财务软件合作项目，巴鲁克的判断力再一次得了高分。

可见拥有信心固然重要，但是将这种素质在投资中运用更重要。要坚信自己的眼光，才有可能拥抱财富。我们要像巴鲁克那样在确定自己的计划之前周全考虑，在计划实施后，坚信自己。投资也是如此，只有坚信自己的眼光，才会避免犹豫不决带来的财富损失。

由于不懂如何面对未知且不确定的投资环境，误以为必须具有未卜先知的能力，或是要有高深的分析判断能力才能做好投资，许多人便习惯性地把投资决策托付给专家。

然而，如同彼得·林奇所说："5 万个专业投资者也许都是错的。"如果专业投资者真的知道何时会开始上涨，或是哪一只股票一定可以买的话，他早就已经有钱到不必靠当分析师或专家来谋生了。

因此，以专家的意见主宰你的投资决策是非常危险的，投资到头来还是要靠自己。

事实上，业余投资者本身有很多内在的优势，如果充分地加以利用，那么他们的投资业绩丝毫不比投资专家逊色，在投资上只要你做好市场调查，坚信自己的决定，你就能成为自己的投资专家。

每个问题对一个人都会有某种积极的、创造性的可能性。某些事情对你来说是问题，对他人来说则可能是有利可图的事业，只有主动去做，才有可能发现别人未曾涉足的领域，创造属于自己的机会。例如，老鼠本是人类最厌恶的动物，因为它为人类带来不少问题。然而，从另一方面来说，老鼠的存在又为我们的经济组织带来一笔不小的利益。他们为工厂制造老鼠夹、老鼠笼，赚取薪金来养家糊口。医院之所以存在，是由于有人生病，律师之所以有生意上门，是因为有些人触犯法律。很多地方，都是为了解决人们的麻烦而设的。

戈德曼是目前超级市场中人人必需的购物推车的发明者。1937 年他在俄克拉荷马城超级市场，观察到顾客个个挎着、背着装满物品的筐和口袋，排着队等待着结账。他灵机一动，于是试制了一辆四轮小型推车，结果深受消费者和超级市场老板的欢迎，获得了重大发明专利。

美国人吉姆·瑞德偶然发现，高尔夫球会因球手的失误而掉进湖里，他灵机一动潜入湖中，却意外地发现湖底有成千上万只高尔夫球。他请人打捞这些球，然后洗刷干净，重新喷漆，然后再包装出售。后来，干脆创建了高尔夫球回收公司，现在的年收入已经达到了八百多万美元。

最绝的是日本水泥大王浅野水泥公司的创立者浅野忠一郎。在他 30 岁时，当时的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

横滨市长听说浅野很会让无价值的东西产生价值，就召见他说："你以很会利用废物而闻名，但是人的排泄物，我想，你是没有办法去利用的了。"

"只收集一两家粪便不会赚钱，但是收集数千人的大小便就会赚钱。"

"怎么样收集呢？"

"建公共厕所。"

这样，浅野就在横滨市设置了63处日本最初的公共厕所，因而成为日本公共厕所的始祖。

现实中很少有人会将问题和麻烦也看作是机遇。在许多亿万富翁的传记中我们都会看到，问题和麻烦是许多投资大师的"盟友"。向"钱线"进军的时候，我们要善于把日常生活中遇到的麻烦或问题转化为机遇，要向投资大师学习化麻烦为金钱的本领。

自信与主动兼备，辅之以认真的思考和谨慎的行动，我们一定会在投资场上取得成功。





## 第8节 学会控制自己的恐惧与贪婪

股票市场并非零和游戏，也不是只有从别人的口袋中掏钱才能赢利。战胜市场、战胜庄家、战胜基金，是热门投资书籍中经常提到的字眼，而股票市场真正的敌人却很少有人提及。贪婪、恐惧、害怕困难、不能坚持原则、没有信心、没有耐心、没有勇气、没有目标和信念，这些才是我们最大的敌人。深度解剖并清晰地认识自己，克服人性的弱点，成功投资者制胜的法宝就是战胜自我。

人性的弱点埋藏在灵魂的深处，如果我们不能有意识地进行系统分析，并针对性地防范，同样的错误总会在投资决策中一犯再犯，而犯错的驱动力也永远不能消除。要战胜自己，首先要认清敌人，即清楚自己的弱点所在并克服它，我们才能在投资市场上立于不败之地。

贪婪和恐惧是人类的天性，对利润无休止的追求，使投资者总希望抓住一切机会，而当股票价格开始下跌时，恐惧又占满了投资者的脑袋。市场是由投资者组成的，因而情绪比理性更为强烈，惧怕和贪婪使股票价格在公司的实质价值上下跌宕起伏。当投资者因贪婪或者受到惊吓时，常常会以不可理喻的价格买入或卖出股票，追涨杀跌是贪婪与恐惧形成的典型后果，也是会将投资者带入无限投资风险的巨大隐患。

人称中国第一股民的杨百万见过几百个输得精光的人。有一个与他一起炒股的人，当初也是几千元起家，几年就赚到了3500万元。杨百万劝他："好了，赚不少啦，拿出500万买套别墅，再存500万元备用，留2500万元在股市里滚也不错了。"可是，那人不听，不仅分文未取，甚至还借了3000万投进去，沾沾自喜地以为，滚一个多月就可以上亿了。结果，股指一下从500多点跌到300点，投进去的钱一半没了，到现在，这个人也没买上房子，还欠着一屁股债。

对许多投资者来说，无论赚多少钱都嫌赚得太少，这时候贪婪便成了成功投资的杀手。不论从长期实际经验看，还是从极小的机会看，谁都无法以最高价卖出，因此，不要使贪婪成为努力的挫折，投资中应时刻保持"知足常乐"的心态。

"炒股还需要宽广的心胸，"杨百万说，"有的人虽然抛了，可是，当这只股票再涨上去时，他又开始后悔、抱怨抛早了，虽然赚了，也不快乐。如果大家调整一下心态，把该赚的赚了，也别赚全部，留点机会给他人，这样心情就快乐了。只要快乐，事情就能做得长了。"

常常有人问杨百万："该买哪只股票？"杨百万说："我最害怕人家问这个问题，股



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市瞬息万变，击鼓传花，传到你是涨是跌很难说，谁又能给你一个承诺？所以，我只能传授我进出股票的体验。”

杨百万说，这么多年他能不倒，重要的一点是信奉落袋为安，赢了钱就从股市抽出来，而不是全投进去，这需要自己抑制自己的贪欲。他对学员说，比方说你的股票由 3 万变成 6 万，就要把那 3 万赚了的取出来，这样就不至于丢本。

很多人将股票比喻成无底洞，这虽然有些夸张，却也有着一定的道理。如果我们不能遏制住自己贪婪的本性，那么不管多少钱都会赔进这个洞中。

## 第 9 节 向专家和高手学习

大多数人在创业之初都是穷光蛋，没有太多的资本，而且默默无闻，他们就像墙角的蘑菇，不引人注意，无数优秀人才，在投资的最初都难免要经历这个阶段。

牛顿曾说过：“我之所以比别人看得远，是因为我站在巨人的肩膀上。”所以说如果你不是巨人，就要学会站在巨人的肩膀上，这样你会比巨人看得还要高远。当然，也不是每个人都能站到巨人的肩膀上的，能与不能还在于你的智慧。每个人都想成功，而且希望尽快成功。但是我们自身的力量是有限的。不论是能力和学识，还是精力和时间，都不允许我们所有事情都亲力亲为。即便亲为，如果不借着别人的力量也是很难成功的。没有成功的人总认为自己命不好，却不知虽然起点是我们无法选择的，我们却可以更好地玩好命运发到你手中的牌，让自己摆脱贫穷的种种限制。投资并非是有钱人的专利，作为贫穷的投资者，依然有机会参与到财富的竞争中去，获得你人生的“第一桶金”。

如果你看见有人做出令你羡慕的成就，那么只有你虚心学习和借鉴他们的经验，才有可能做出相同的甚至更好的成绩来。如果你想成功，那你就必须去模仿那些成功者的方法，才能更好地帮助你实现自己的成功梦想。

成功不只是要看是否达到了自己获利的目标，还应该看到达到你成功的目标所花费时间的长短。你用一个月的时间跟 5 位有十年投资成功经验的投资大师学习，相当于你在一个月就可以拥有了 50 年的经验。

从另一方面来看，一个投资者在最初进入市场的时候，是面临巨大风险的。投资者在自己对市场和投资的运作不太熟悉的时候，所走的弯路、耗费的时间和向市场缴纳学费是在所难免的。进入投资市场的能长期稳定获利的投资者不多，成功率不到 10%，一个没有实战经验的操盘新手，80% 都会在 3 个月到一年内被淘汰掉。这些投资失败的学费大都是不可控制和预算的。然而去向成功者、投资大师学习的费用却在可以控制的范围内。

投资者只有放弃自己原来思考问题的方式，去学习那些投资大师的赢利模式，才能够更深入地认识和了解市场的特点，运用大师们成功的秘诀，然后根据自身的情况和特点，选择适合你自己的具体方式，按照这个方向去努力。

投资在当代已经成为一种生活方式，对大师如此，对普通人同样如此。投资作为一种理念，一种新的生活方式，已经开始流行起来。而投资者要做的事就是把投资当作我们生活中不可缺少的一部分。选择财富，选择成功，就意味着你要彻底摆脱“大众化”的思维方式，学会像投资大师那样去思考问题。

市场上赚钱的方法有很多种，但任何一种都不是随手可得的，在市场上捞大钱离不开智慧和勤奋。每一位成功者的经验方法都是他们自己凭借数年的时间摸索出的成功投资方法。和投资大师一样，积极地面对投资，将热情积极地投入到投资活动中，普通的投资者才能聚集财富。向已经成功的人去学习，复制他们已经验证成功的赢利模式，已经成为了一种最简单有效和最经济的通往成功的途径。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 第10节 投资场上没有掉馅饼的好事

投资是通往财富之城的必由之路，然而许多人只看到了投资路上闪闪发光的金砖，却忽略了脚下重重密布的陷阱。实际投资中，我们往往会因为不谨慎的思考或贪小便宜的行为遇到这样那样的陷阱，一旦你不小心落入其中，资金打了水漂不说，甚至会弄得倾家荡产。为了使投资不落入陷阱，每个投资者都要努力练就一双投资的火眼金睛，绕过风险，安稳地赢得财富。

投资陷阱层出不穷，花样不断翻新，它们的目的不外乎诱惑渴望飞速投资致富的人。虽然投资陷阱花样多，不过任它怎么乔装改扮，在有眼力的投资者面前，它们不过是新瓶装旧酒，只要识破投资骗人的这些伎俩，就会让你少走一些弯路。想要识破投资陷阱，其实并不是一件很难的事情，比如他们之间大多有着这样的相似点：





**1. “一夜暴富”**

“一夜暴富”是某些不谙投资本质的人的心中所想、梦中所求。骗子们就迎合人们这种心理，制造各种诱人暴富的所谓“投资”项目，并配以鲜活的案例，从而达到请君入瓮的目的。绝大多数的投资陷阱都有这一特点。

**2. “零风险高收益”**

“零风险高收益”这句话听起来很可笑，但它却迎合了很多人迅速发财致富的心理。骗子们正是顺应这部分人的需求，制造出所谓“零风险高收益”的投资项目，比如炒股软件、林业托管。为了增加这些项目的可信度，他们有时候甚至会在项目中引入第三方“担保”，从而让投资者彻底放心，而担保人表面上是某某担保公司，实际上就是他们自己。

**3. 先给点“甜头”**

骗子们利用人们总想赚“快钱”的心理，在非常短的时间里让投资者获得所谓的“收益”，从而消除投资者的疑虑，增强投资者的信心，诱使投资者敢于“倾囊而出”。比如，一些非法集资、黑基金都是如此。

**4. 披上合法外衣**

骗子们大都为自己的项目披上合法的外衣，从而增加投资者的信任度。比如托管造林陷阱就极力宣传“托管造林”的模式是响应中央号召，是国家鼓励社会主体参与林业建设和投资的新模式，从而达到欺骗投资者的目的。

**5. 虚张声势**

骗子们大都会对自己进行过度包装，经常以“大公司”、“集团公司”的面目出现，号称注册资本数千万或上亿，业务涉及多种产业，甚至还租用高档写字楼，开着高档汽车，以达到骗取投资者信任的目的。

**6. 创新项目或海外项目**

创新项目意味着投资者没有地方去调查和比较，难以获得充分的信息。海外项目也是一样，普通投资者根本无从查询，骗子们想说什么就是什么。

要想不入投资陷阱，首先要学会以怀疑的态度面对任何投资机会。在面对一个非常诱人的投资项目时，先问自己一个最基本的问题：有这么好的事情，他们为什么自己不干？难道天上真会掉馅饼吗？

在选择一种投资方式之前，一定要问自己这六个方面的问题：

第一，是什么人卖给我产品？这个人有信誉吗？我们这里说的人是“法人”，就是我们常说的公司、企业。除了政府批准设立的金融机构，如银行、保险公司、基金公司、证券公司、信托公司等，对其他的“法人”都不能轻信。

第二，他拿我的钱干什么去了？有人监督资金使用吗？他靠什么赚钱？我们希望有“有公信力”的机构监督资金的使用；拿我钱的人不仅要有赚钱能力，还要有完全合法



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的赚钱途径，否则我就不可能赚钱。

第三，我买到了什么？我赚什么钱？我赚钱有保证吗？我能否赚钱首先取决于他能否赚钱，其次取决于他能不能分给我钱。

第四，投资收益率合理吗？过高的投资收益率基本上都是不可信的，比如每年30%以上。

第五，要问自己，我一旦不想要这个产品了，能卖出去吗？这是要解决投资的流动性问题，一旦没有市场出售，不就赔在自己手里了么？

第六，还要问自己，如果产品卖不出去，我能留着自己用吗？这是投资的底线，最起码产品还有使用的价值，否则这笔投资就赔到底了。

在考察任何一个投资项目时，都应当问自己这六个问题，如果某一个问题的答案是否定的，就要慎之又慎，如果有两个问题的答案是否定的，就一定不能进行投资。当然，为了正确回答上述问题，要进行一些调查研究，收集一些资料，作为决策的依据。最后，真诚希望大家能够提高警惕，远离投资陷阱，别让自己辛辛苦苦挣来的钱一夜之间化为乌有。





## 第11节 审视自己已经拥有的资产，唤醒沉睡的资金

不少人认为钱存在银行能赚取利息，能享受到复利，这样就算是对金钱有了妥善的安排，已经尽到了理财的责任。诚然，财富的积累需要储蓄，但如果一直储蓄，不思投资，那么钱就成为死钱。事实上，利息在通货膨胀的侵蚀下，实质报酬率接近于零，等于没有理财，因此，钱存在银行等于是没有理财。财富如果闲置了，就等于零，并且还要支付一定的“折旧费”。

最好的方法就是让钱动起来。高财商的人往往不会把钱存进银行，钱就像水一样，只有流动起来了，才能创造更多的价值。

每一个人最后能拥有多少财富，是难以预料的事情，唯一可以确定的是，将钱存在银行只能保证生活安定，而想致富，比登天还难。将自己所有的钱都存在银行的人，到了年老时不但不能致富，常常连财务自主的水平都无法达到，这种事例在现实生活中并不少见。选择以银行存款作为理财方式的人，无非是让自己有一个很好的保障，但事实上，把钱长期存在银行里是最危险的理财方式。

小刘是一位普普通通的工薪族，月收入4000左右。因为还没有结婚，花销不算太大，工作没几年小刘就攒下了3万块钱。在同事眼中，小刘是一个眼光独到而且善于规划的人，在别人都还对投资一无所知时，小刘就开始了投资理财。

“我通过几年时间的摸索，觉得理财其实是一种生活方式。”小刘说，工薪族一定不要认为小钱没用，一定要坚持把自己的小钱变成大钱，只有坚定不移地运用各种投资理财手段，无论是股票、基金，还是国债，只要别让闲钱在活期账户睡懒觉浪费，每年或多或少都会有收益。

小刘认为，工薪族每个月领到工资以后，最好把未来一个月开支放在一边，然后把闲钱投放到理财市场“钱生钱”。工薪族理财也不能一味地求稳，必要的时候还得搏一把，否则小钱也难变成大钱。“有时候也不能光靠省钱，如果我没有在股市里赚了一笔，买房子的首付还是有问题的。”他举了一个例子：股市在2007年开始走牛的时候，他投入几万元，半年不到便赚了300%。“我发现人是有运气的，当时我刚好认识了一个精通股市的朋友，每次都说得很准，该出的时候就出，该买的时候坚决买。”

小刘现在很受同学的羡慕，虽然工资没有一些同学高，但是经过他对自己的规划，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

达到了比较舒服的生活质量，用他自己的话来说就是打持久战，让他六年实现有车有房。

一位成功的企业家曾对资金做过生动的比喻："资金与企业的关系如同血液与人体，血液循环欠佳导致人体机理失调，资金运转不灵造成经营不善。如何保持充分的资金并灵活运用，是经营者不能不注意的事。"这话既显示出这位企业家的高财商，又说明了资金流动加速致富的深刻道理。

从经济学的角度看，资金的生命就在于运动。资金只有在进行商品交换时才产生价值，只有在周转中才产生价值。失去了周转，不仅不可能增值，而且还失去了存在的价值。如果把资金作为资本，合理地加以利用，那就会赚取更多的钱。当然从事经营，风险是时刻存在的。古人讲："福兮祸所伏，祸兮福所倚。"赢利是与风险并存的。

把钱投资在不同的地方，在金钱的滚动中，在资本的运动中，充分发挥你的才智，开启你的财商，你就可能成为新的富豪。





## 第12节 根据市场变化调整投资方向

投资市场时刻都处于变化之中，把投资当作事业的投资者，习惯上都会注意市场的变化，并根据市场变化及时调整自己的投资策略：大市不怕升，也不怕跌，升市时有升市的投资法，跌市时也有跌市的投资法。

举例来说，很多人在遇到市场动荡的时候，特别是股票下跌的时候，总是喜欢卖掉正在赔钱的股票。事实上，这是一个投资者关于股市的最为重要的理解之一。一个投资人卖掉正在赔钱并有可能继续下跌的股票是很谨慎的行为，而留下收益显著的股票具有同样的意义，只要它们能够保持基本面的良好。

迈克尔·沙伊莫提醒投资者，在股市动荡的时候，要注意观察市场，不要轻易卖掉好的股票，不能因为股票上涨就卖掉，好股票涨了还会涨。但总有着这样的情况：有人喜欢卖掉赢家，把输家留住，大概他们希望输家有朝一日变成赢家；有的人又固守着赢家，把输家卖掉。这些人错就错在以市价代替了公司本身的价值。须知股价有时并不能代表公司的真正价值。投资者只有既能注意到市价，又能注意到公司本身的价值，根据市场的动向来调整投资组合，才能达到赚钱的目的。

初涉投资市场的人，大多误以为股市、汇市是金矿，可以随意发掘，几年之内，就能赚够享受一世的金钱。然而期望越高，投资就越大，就越会忽略投资风险的存在。尤其是年轻人，他们坚信赚大钱难免要冒险，当看到一个好机会时就不理会什么风险，把大量资金投进去，甚至没有什么好机会，也乱投资金，10万元家产中有9万元放在投资市场，万一赔了怎么办？

投入多少资金，应当先估量自己的财力，根据自己所拥有的资金，深入了解市场动向调整自己的投资组合。投资1亿元算不算多？在那些拥有几百亿家产的富翁眼中，1亿元并不是什么大数目，他们可以找专人研究、分析，再决定如何利用这1亿元做投资。以他们的财富，就算形势不利，1亿元全部亏掉，他们依然生活无忧。但是，如果你只有10万元，却投资10万元，假如这10万元全部亏损了，那么半生的积蓄便成为泡影，甚至连生计也会陷入困难。若是有妻有儿，这样投资，只会连累家人。

所以，投资者应该定期观察或调整自己的投资组合，以规避风险，获取收益，紧随变动投资对象才有可能赚大钱。比如，当你的全部资金都用于储蓄投资或者股票投资，当国家银行利率上调的时候，储蓄存款收益率高，风险很小，而股市就要去面临股价暴跌的风险；而当银行利率下调的时候，储蓄投资的利率风险就会上升，收益率下降，但与此同时，股票的价格却会大幅度上涨，收益率也会上升。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



总而言之，在投资过程中进行组合投资是为了更好地防范投资风险。投资产品有很多，不仅有股票、基金和储蓄，还包括保险、珠宝、房产、黄金、古玩、艺术收藏品等，这些都是不错的投资手段，可以根据自己的喜好和兴趣特长去规划投资组合。总之，不要固执地投资于一个品种，而要通过投资组合，随市场的变动改变投资的对象。进行投资组合的调整是为了及时适应投资需求的变化与市场的变化。而如何进行投资组合的调整需要我们结合各种因素认真思考，这样才能取得更好的投资收益。

## 第13节 选择最适合自己的投资领域

投资产品种类丰富，且从来没有哪一种是最好的这样的说法。适合自己的永远是最好的，投资也是如此。

优秀的投资者擅长根据自己的特点在市场上寻找属于自己的“地盘”，在寻找投资地盘之前更会划定自己的能力范围，这样才能在投资中实现最大效益的财富收益。就像没有人可以一手遮天一样，也没有人可以独霸所有投资领域，投资者要做的不是随波逐流，而是找到自己投资的“地盘”。

有一个名叫拉里的投资者，他在20岁的时候身无分文地来到纽约，在华尔街找了一份工作。两年之后，他的投资利润已经达到了5万美元。又过了两年，他辞去了他的正式工作，开始全心为自己投资。他基本上就是自己做风险资本基金，甚至连个秘书都没有。在拉里快三十岁的时候，他已有数百万的财产。拉里擅长在有前途的生物科技创业企业中取得与创办人相当的股权地位。拉里的成功秘诀在于他建立了自己的市场领地。

约翰·麦肯罗、迈克尔·乔丹、贝比·鲁思和泰格·伍兹，每个人都有自己的领地。他们都选择了一个自己最擅长的领域，从而使自身的潜能得到了最大的发挥。设想一下，假如麦肯罗在篮球场上，而贝比·鲁思身处温布尔登网球赛中，那么他们可能会像离开水的鱼一样狼狈。而有些人更是在仔细地选择，进行了领域的调整之后才获得了人生中的巨大成功。

在国内无人不知、无人不晓的刘翔，原来是国家跳高队的一名成员，后来改行跨栏，成为了雅典奥运会上一炮成名的体坛英雄；章子怡原本是学舞蹈的，后来发现自己虽然努力但由于天赋不足，在舞蹈界难以出头，便毅然改行去表演学院，从此才华得以展现，并在以后的人生道路上把握住了机遇，成功地打入世界影坛，成为今日的国际巨星……这样的例子数不胜数，由此可见，不管是在哪行哪业，选择适合自己发展的领地对于成功与否是非常重要的，纵观历史和国内外商业界，每一个成功的投资者都有属于他自己的领地。

说巴菲特这样的投资“巨鳄”只占据了一小片领地，可能听起来有些奇怪，然而，在全世界所有上市企业组成的23.1万亿美元的“池塘”中，就算是巴菲特的净资产达719亿美元的伯克希尔·哈撒韦公司也只是一条中等大小的鱼。不同种类的鲸鱼都生活在自己的特殊环境中，很少彼此越界。类似的，巴菲特也在投资世界中占据了自己的生态领地。而且，就像是鲸鱼的生态领地与它能吃的食物有关一样，投资者的市场领地也是由他懂什么类型的投资决定的。每一个投资者都应依据自己的实际情况，审查自己了解什么类型的市场，从而找准自己的投资领地。

在找寻属于自己的地盘的时候，首先要划定自己的能力范围。没有无所不能的投资者，成功的投资者大都把注意力集中在一小部分投资对象中，他们日积月累，不断耕耘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自己的“一亩三分地”。这样收获财富的过程不是偶然。

成功的投资者发展自己的投资哲学的过程决定了他懂什么类型的投资，这划定了他的能力范围，只要不超出这个范围，他就拥有了一种能让他的表现超出市场总体表现的竞争优势。

成功的投资者并没有刻意去占领某个特定的“生态”市场领地。他们根据积累的经验做出对该领域科学的预期和判断，这样就使得他们在该行业的竞争具有了其他竞争者不具备的优势。经验对于投资者来说，是一笔非常重要的财富，换句话说就是成功的投资赢利，要在自己熟悉的领域范围内，进行投资操作。

因此，成功的投资者不会理会他不了解的投资对象，是因为他知道自己的不足之处，而他知道自己的不足之处是因为他划定了自己的能力范围。成功的投资者已经证明，如果是在熟悉的投资领域里，他们可以轻松的获利；但是如果是面对一个陌生的行业，他们的优势便得不到发挥，这样使得长久以来积累下来的经验在新的投资环境中失效了，从而为成功增添了巨大的风险。

## 第 14 节　了解所有风险因素

没有人希望投资做亏本的买卖，谁都渴望投入多少成本，就可以获得相应比率的回报。然而，绝大多数时候，这只是投资者一种美好的愿望，因为我们随时都会被四面八方的风险吞没。投资毕竟是一种风险活动，想要从投资中取得收益，我们必须先了解投资中都存在哪些风险。

在一般的情况下，经常出现的投资风险有以下几种：

**1. 财务风险**

在金融投资，如股票投资或债券投资过程中，会出现因为发行公司创业不善，使股票价格下跌或无法分配股利，或使债券持有人无法收回本金和利息的财务风险。

**2. 市场风险**

市场的变化不确定，往往会使经验不足的投资者造成亏损。以股市来说，市场的景气与否往往会使持有股票的价格随之起伏，股票的波动过程中会给投资者造成损失。

**3. 利率风险**

这是对债券投资者影响最大的风险，利率的上升会使债券价格下跌，造成投资者的损失。

**4. 购买力风险**

通货膨胀会导致金钱贬值，丧失原有的购买力，也就是居民手中的钱变得不值钱了，在这种情况之下，投资利润如果赶不上通货膨胀率，投资就是在赔钱。

风险是客观存在的，人们可以通过对风险的认识，来降低风险发生的次数和减少损失的程度，但是不可能完全消除风险。风险的存在与客观的环境有关，当客观条件改变时，风险也可能变化。风险伴随着人的行动的开展而存在。所以个人面临的风险既有共性，又有差异。

根据投资者个人状况风险又可以具体细分为：

（1）本金损失的风险：不论是因市场因素或是创业优劣，都有损失本金的风险。

（2）收益损失的风险：投资无法获得预期的收益，如租金收不到或无法分配到股利。

（3）管理风险：以投资房产来说，购买一幢房子来出租，投资者就必须要亲自来管理，若疏于管理，就可能造成亏损。

（4）流动性风险：即急需要钱时，需要将投资品适时变换为现金。一般银行存款、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



债券和多数股票都可以很快变现，流动风险较低；而房地产和收藏品变现较慢，流动性风险较高。

（5）利率风险：对负有贷款债务的人而言，利率上升会使利息负担增加，除非是固定利率贷款；对靠利息收入维持生活的退休人员而言，利率降低会使收入减少。

面对如此多的形形色色的风险，作为投资者应该如何从容面对呢？

首先，要有风险是永恒存在的意识。就像德国社会学家贝克所说的："风险是永恒存在的。"而在现代的投资环境里，风险的破坏力、影响力和不可预测性都大大加剧了。明白了风险的存在是必然的，我们才能居安思危，建立健全各种风险的应对机制，这样当某一具有巨大危害性的风险降临时，投资者才不至于丧失理智，不知所措。

其次，要以科学的态度去认识风险。风险具有两重性，它不仅有其消极的一面，也有其积极的一面。人们通常是从消极的角度去认识和评价风险的，但我们也不能忽视了风险的积极意义。从积极的角度来看，风险的存在给人们提供了选择自己的生活方式和发展道路的可能性和机会，人们可以通过主观上的积极创造去把握这种机会，把理想转化为现实。明白了风险的两面性，有助于我们在投资的过程中更加积极主动地去面对风险，抵制消极情绪。

最后，要以健康的心态应对风险。当风险事件已经发生，灾害降临的时候，大多数人可能会惊慌失措，焦虑不安。这样的紧张情绪、过度焦虑会降低人们应对灾害的心智水平。为此，面对风险的爆发，一定要以积极的方式来调整自己的心理状态，尽快恢复被灾害打乱的正常生活；同时保持乐观自信的理智态度，这样更有助于你对客观形势做出理智的判断，早日渡过难关。

投资获得高回报依靠的是复利作用，高回报激发出复利的最大功效。但是，你也需要知道，敢于冒险并不等于什么风险都可以去冒，要学会正确地冒险，科学地冒险。比如，我们将资金投资在回报率较高的项目上，并且勇于承担相应较大的风险，以期获取高风险之下的高回报率。但是相反，如果回报率不高的话，这个冒险就是不值得的。因此你在一次投资中所要承担的风险，是要与其回报率成正比的，不划算的风险千万不要去冒。投资如人生一样无常，投资市场有太多的不确定性：今日股价大升几千点，明早醒了，突然又暴跌几千点，大起大落。只有那些能够笑看风云、理性面对风险的人，才能够成为成功的投资者，因为他们有充足的心理准备去坦然面对投资市场中的风风雨雨。

## 第15节　永远都不感情用事

在诱人的物质财富面前很多人变得理智全无，丧失判断力，幻想着能够一夜暴富，甚至幻想着能发生不劳而获、天上掉馅饼的好事，以至于沉迷于不可信赖的事物中难以自拔，最终输得倾家荡产。

家明在一次中了10元的彩票之后，就开始迷上了彩票，结果没多久又意外地中了2000元，从那个时候开始，家明购买彩票的次数越来越多，金额越来越大，很快就将前两次中奖的钱都赔了进去……但是家明并没有就此停手，相反却越买越上瘾。偶尔中过几次几十元、几百元钱，可大多都是有赔无赚。有时还和同事朋友借钱买彩票，结果几年下来，不但辛勤工作挣来的积蓄全无，甚至还负债几万元，可以说全都是彩票惹的祸。

我们每一天都在面对充满各种诱惑的生活，它们如同一个个美丽的光圈。在诱惑面前，每个人都有自己的原则，有的人轻易陷进去，有的则站在旁边犹豫，有的人可以坚决地走开。大家需要知道的是：在任何时代，求利须有本，本大则利厚，这里的本并不单单指启动资金，它包罗万象，可以是权力或其他。由于各人自身因素不同，因而所追

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

求的利润也不相同。看起来一本万利、不劳而获的诱惑背后，往往都蕴藏着巨大的陷阱与风险，天下没有免费的午餐。

如果有人对你说："我手头有家河南企业的原始股，公司马上就要到美国上市了，5元一股卖给你，上市后可就变成5美元了！"如果你有一位远房亲戚某天突然出现要拉你一起"发财"，你会不会为之心动？千万不要以为这只是个笑话，这种类似的行骗故事正在很多人的身边上演。

现在有好多年轻人，心存"一夜暴富"的幻想，从而把"投资"看作是"赌博"，这显然是不正确的。投资并不是"百米冲刺"，可以立竿见影，投资是"马拉松赛跑"，是耐力的角逐。而一夜暴富的财富、一本万利的财富梦想就好比彩票一样，容易使你进入到投资的巨大危险当中。

投资是一场理智的博弈，在投资场上，我们只有学会控制自己的"感性"，充分利用自己的"理性"，才能做出最正确的决定。金钱只为懂得它的人工作，如果你想获得财富，就应该学会运用金钱，在投资的道路上，让金钱越变越多。树立良好的价值观和健康的投资理念，是克服一夜暴富幻想的重要思想武器。学会使用金钱，理性、科学地去投资，才是你获得财富、成为富人的最佳途径。





## 第16节 耐心、恒心和平常心

如今社会的竞争常常是持久力的竞争，有恒心有毅力的人往往能够成为笑到最后、笑得最好的人。对于很多投资者来说养成坚韧的品格是必须的，它可以成为你迈向财富的敲门砖。恒心和毅力是投资成功的必要条件，半途而废，浅尝辄止，成为富人的梦想就会离你越来越远。世界首富比尔·盖茨认为，巨大的成功靠的不是力量而是韧性。想要致富，你有坚强的意志和坚持下去的恒心吗？

安德鲁是石油界的一位知名人物，不仅仅是由于他成功地开采了石油，还由于他对事业的执着追求，以及面对工作逆境时的坚强乐观。

安德鲁是一个年过60岁的老人，他自认为他是一个遭受失败最多的人。他是一个热衷于石油的开采者，他说他一生中每挖4口井，就有3口是枯井。可是他依然从逆境中走了出来，成了一个身价超过2亿美元的富翁。安德鲁回忆说："当年我被学校开除后，就跑到德克隆斯的油田找了一份工作。随着经验的逐渐丰富，我便想自己当一名独立的石油勘探者。那时候，每当我手里有钱了，我就自己租赁设备，进行石油勘探。在连续的两年里，我一共开采了将近30口井，但全部是枯井。当时，我真的失望极了。"安德鲁的确陷入了困境，都要接近40岁了，他依然一无所获。但是，他没有被逆境难倒，反而更加勤奋努力。他开始研读各种与石油开采有关的书籍，吸取了丰富的理论知识。等理论知识掌握得非常充分的时候，他又开始行动，租好设备，找好地皮，再次进行石油开采。但是，这一次没有遇到枯井，而是汩汩直冒的石油。

安德鲁由于积极乐观地面对逆境，没有对现实失去信心，最终取得了成功。由此可见，在逆境面前，充满希望才能有机会取得成功。具有坚韧性格的人在遭受挫折打击时，仍坚信情况将会好转，前途是光明的。其实，在投资的过程中，我们会遇到很多困难，身处逆境的时候，关键是看我们怎样处理。有些人在逆境中永远消极，成为一个永远的失败者；而有些人却能够积极地面对逆境，冲出重围，走向成功。

以一颗健康的心来迎接投资中遇到的困难和挫折，积极寻求正确的投资思路和方向，就有可能反败为胜，赢得属于自己的财富。投资也是如此，相信自己，永不言弃！投资的时候肯定会遇到困难，在遇到困难的时候，不要退缩，相信自己一定能够渡过难

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



关，这样我们就会渐渐地向富有靠近。

当坚韧的品性不仅仅是一种品性，而成为你的一种重要的习惯时候，你就能够在投资中自由地徜徉，在投资中游刃有余地聚集自己的财富。

利用投资创造财富的力量虽然比我们想象的要巨大得多，但是投资所需花费的时间却也远比想象的要持久。投资能够缓慢而稳健地致富，若用小钱投资，想在短时间内赚取亿万的财富，任何一位投资大师可能都会斩钉截铁地对你说："那是完全不可能的事情！"投资需要耐心，耐心也是投资者必备的素养之一。

曾经有一位富人白手起家，靠投资股票获得了大笔财富。这位富人这样说过："现在已经闯开了，股票涨一下子就能进账数百万元，赚钱突然间变得容易，挡都挡不住；回想 30 年前刚进股市的那段日子里，费了千辛万苦才赚 1 万～2 万元，真不知道那时候的钱都跑到哪里去了？"

杰西·利维摩尔曾说："我操作正确，却破了产。情况是这样的，我看着前方，看到了一大堆钞票，我自然就开始快速冲了过去，不再考虑那堆钞票的距离。在到达那堆钱之前，我的钱被洗得一干二净，我本该走着去，而不是急于冲刺，我虽然操作正确，但是却操之过急。"他的言语告诫投资者投资时即使你的操作是正确的，也不能操之过急，一定要保持耐心，稳中求胜，否则有可能会一败涂地。

赚大钱需要耐心，但是大钱也是由小钱积累起来的。因此要想赚大钱需要从"小钱"开始。那些不屑于赚取小钱的人，在投资中是不会获得成功的青睐的，因为他们缺乏赚大钱的耐心。"赚小钱"可培养自己踏实做事的态度和正确的金钱观念，这些对日后"做大事，赚大钱"以及一生的财富增长都有莫大的帮助。

这种经历对许多曾经艰苦奋斗、白手起家的人而言，并不陌生。万事起头难，初期奋斗时钱很难赚，为了区区几万元就得费尽千辛万苦，直到在股市耐心奋斗若干年后，才会发现财源滚滚，挡都挡不住。所以在投资领域，只要有耐心，钱是跑不掉的，反而是操之过急会让到手的钱财变为泡沫。

除了耐心与恒心之外，投资中我们同样需要一颗面对失败的平常心。对于悲观者来说，逆境与失败可能会给他们造成灾难性的打击，从此一蹶不振，从而放弃了追求成功的信念。而对于那些最后走向了成功的富人，他们把逆境看作是积累成功经验的一笔重要财富，并且凭借着这种在逆境中的不屈不挠、坚持不懈的精神，走出困境，绝地反弹，最后获得辉煌的成绩。相信每一个人都希望成为意志坚定逆流而上的勇士，而不想被困境击垮，去做他人成功路上的一块小小的基石。因此去学习富人在逆境当中是如何面对的，对于我们是非常有帮助的。

在风云变化的金融市场上流行着这样一句谚语：没有亏过钱的人是永远赚不到钱的。就是这个道理，因为世界上正确的判断都是从绝望中参悟出来的。积累起失败的经验，才能为日后的投资胜利做出准备，不要惧怕失败，那是财富，是不可多得的无形资产，它在无形中提高了投资者的投资警惕性和财商，让投资者知道哪些路该走，哪些路不该走。

## 第 17 节 不要在意短期波动

现实经济中存在着经济的不断变动和波动。当然，经济周期并不意味着经济波动具有准确的时间规律。投资学家认为，短期和长期的区别关键在于价格的变动情况。在长期中，价格可以变动，有伸缩性，可以对供求做出反应。而短期中，价格基本上是不太容易变化的，是具有"粘性"的。

在投资的各类市场中，很多长期投资者都需要面对价格的短期波动问题。很多长期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者因为缺乏长远的战略眼光，一旦市场价格出现波动，便受惊般的选择离手，其实这是一种不正确的认识，很多情况下价格波动都是暂时现象，只有长期持有才能保证投资者的利益最大化。

以炒股为例。利润的最大化和风险的最小化可以说是股市操作中的最大追求，也是炒股的最高境界，同时如何实现这二者的统一，获得最高的投资收益，也是我们每一次操作要实现的最终目标。一方面投资者可以通过严格止损等方式来使我们的风险最小化，但是怎样才能够实现利润的最大化呢？实践证明，只有“长线持有”才是能够使利润最大化的有效方式。

美国股市有这样一个故事，深刻讲述了频繁交易的巨大弊端。

一位投资者交易标准普尔 100 指数期权（通常称为 OEX 指数）上瘾。三年期间，该投资者平均每日交易 2 次～5 次。他每年平均损失 10000 美元。当监管部门停止其行为时，该客户最大的失望不是因为赔了钱，而是因为不能维持最低 2000 美元股票的保证金账户，被迫关闭账户。





据经济学家统计，目前股市中有超过 60% 的投资者处于亏损状态，但是从具体操作情况来看，他们都曾经在股票投资中获得过成功，捕捉过黑马，可是为什么最后却还是亏损了呢？其中最主要的原因恐怕就是没能够长线持有。因此，在我们的操作过程中“贪”是很必要的。事实上，现在许多股评人士和投资专家大多都劝诫投资者们在操作中不要贪心、要见利就走。试问：股市风险莫测，许多投资都是冒着倾家荡产的危险，如果不是为了一个“贪”字，有人愿意冒这个风险吗？证券市场的投资者基本上都是“富贵险中求”的赌徒。不过贪是要有度的，要学会科学地去“贪”，这就需要具备良好的风险意识。当我们看准了某只股票，就一定要有“宜将剩勇追穷寇，不可沽名学霸王”的气概，势必要成为最后的大赢家。

要想做到真正的长线持有，还需要克服自身性格上的缺点。很多人在操作之前原本是打算长线持有的，但是在经过一些小的获利之后，由于种种不利消息的渐渐出现，想到已经获利在手了，还是落袋为安。投资大户们往往通过刻意制造烟雾，使你因为自身内心的恐惧，匆忙的就全身而退了，因此也与更大的财富失之交臂了。另一方面，还有一些投资者是因为自己的耐心不够，定力不足，分了一杯羹就心满意足，打一枪换一个地方，这也不是投资的良好心态。

但是，鼓励投资者长线持有是建立在对市场正确的判断基础之上的，并不是要投资者一条道走到黑。如果发现行情将要反转，或者是跟进止损已经到位时，也要果断离场，国内外的所有纵横股市多年、长盛不衰的投资大师们，恐怕没有一个是以短线出名的，以前没有，恐怕以后也不会有。长期持有才是投资赚钱永恒的真理。

## 第 18 节　投资失败时，尽早承认和接受

在金融投资领域里，失败对于投资者来说更可以算是家常便饭了，不但自己随时可能会爆仓，就连自己周围的人也是走马灯似的不断变换：昨天可能还在胜利的喜悦中高谈阔论，明天也许便已经销声匿迹了。个人可以在顷刻之间倾家荡产，企业也有可能转眼关门大吉。据统计，在期货中的最后能够赢利全身而退的人大约不到 5%。股票、期货等投资凭借其具有高风险和高回报的特性，已经成为一种勇敢者的游戏。面对难以避免的失败情况，倔强的坚持投人无疑是最不可取的一种方式，及时止损才是应有的选择。

止损也叫“割肉”，是指当某一投资出现的亏损达到预定数额时，及时斩仓出局，以避免形成更大的亏损。其目的就在于投资失误时把损失限定在较小的范围内。止损方法主要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有三种：定额止损法、技术止损法以及无条件止损法，下面我们详细讲解一下止损方法。

**1. 定额止损法**

这是最简单的止损方法，它是指将亏损额设置为一个固定的比例，一旦亏损大于该比例就及时平仓。它一般适用于两类外汇投资者：一是刚入市的投资者；二是风险较大市场（如期货市场）中的投资者。定额止损的强制作用比较明显，投资者无需过分依赖对行情的判断。

止损比例的设定是定额止损的关键。定额止损的比例由两个数据构成：一是投资者能够承受的最大亏损。这一比例因投资者心态、经济承受能力等不同而不同。同时也与投资者的盈利预期有关。二是交易品种的随机波动。这是指在没有外界因素影响时，市场交易群体行为导致的价格无序波动。定额止损比例的设定是在这两个数据里寻找一个平衡点。这是一个动态的过程，投资者应根据经验来设定这个比例。一旦止损比例设定，投资者可以避免被无谓的随机波动震出局。

**2. 技术止损法**

较为复杂一些的是技术止损法。它是将止损设置与技术分析相结合，剔除市场的随机波动之后，在关键的技术位设定止损位，从而避免亏损的进一步扩大。这一方法要求投资者有较强的技术分析能力和自制力。技术止损法相比定额止损法对投资者的要求更高一些，很难找到一个固定的模式。一般而言，运用技术止损法，无非就是以小亏赌大盈。例如，在上升通道的下轨买入后，炒汇者等待上升趋势结束后再平仓，并将止损位设在相对可靠的平均移动线附近。就沪市而言，大盘指数上行时，5 天均线可维持短线趋势，20 天或 30 天均线将维持中长线的趋势。一旦上升行情开始后，可在 5 天均线处介入而将止损设在 20 天均线附近，既可享受阶段上升行情所带来的大部分利润，又可在头部形成时及时脱身，确保利润。在上升行情的初期，5 天均线和 20 天均线相距很小，即使看错行情，在 20 天均线附近止损，亏损也不会太大。

再如，外汇市场进入盘整阶段（盘局）后，通常出现箱形或收敛三角形态，价格与中期均线（一般为 10 ~ 20 天线）的乖离率逐渐缩小。此时投资者可以在技术上的最大乖离率处介入，并将止损位设在盘局的最大乖离率处。这样可以低进高出，获取差价。一旦价格对中期均线的乖离率重新放大，则意味着盘局已经结束。此时价格若转入跌势，投资者应果断离场。

**3. 无条件止损法**

不计成本、夺路而逃的止损称为无条件止损。当市场的基本面发生了根本性转折时，投资者应摒弃任何幻想，不计成本地杀出，以求保存实力，择机再战。基本面的变化往往是难以扭转的。基本面恶化时，投资者应当机立断，砍仓出局。

综上所述，止损是控制风险的必要手段，如何用好止损工具，外汇投资者应各有风格。在交易中，投资者对市场的总体位置、趋势的把握是十分重要的。在高价圈多用止损，在低价圈少用或不用，在中价圈应视市场运动趋势而定。顺势而为，用好止损位是投资者获胜的不二法门。

## 第 19 节 永远为自己留有余地

在现实生活中，大到一个国家，小到一个组织、一个企业乃至个人，没有生存的危机感，自然会懈怠，轻敌，最终被残酷的现实淘汰。生活中永远有着很多我们难以预料的变数，要求我们为这些变数提早做出准备，一旦发生时才不会措手不及。因此只有居安思危，才是成功的投资理财之道。

能否做到居安思危，能否经常进行自我否定和自我反省，决定了一个人财富的持久

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

程度。泰山不是一天垒成的，富人不是一天变成的。在成为投资大师的路上有许多风险、困难、挫折，即使成了一名投资大师，也需要谨慎，居安思危，能够认清当下时局，对未来早做打算。

在经济高速发展的时期，能把500平的仓库变成800平的人是成功者，能够尽早借鉴别人成功经验的人也取得了胜利。预测事态会向着好的方向发展的话，事情一般都会进展得比较顺利，这样做而且取得成功的人，就是被我们称为有预见性的人。

矢野博丈，这位在经营日本百元百货商店中取得成功的大创产业社长真是居安思危的典范。早年，离子株式会社名誉会长冈田卓也的演讲令矢野印象深刻，“日本的零售业被描绘成一幅欣欣向荣的景象，而美国零售业的历史却是合并、停业、破产。只有日本对未来描绘出了一幅欣欣向荣的景象是非常奇怪的。”

以前的成功经验，现在都已经不适用了。所以，飞行员经常会担心，说不定什么时候飞机会坠落。同样的道理，作为公司的经营者就会想方设法不让公司倒闭。他们去了解顾客，实际上是积极地听取顾客的建议和意见。客人是不会像我们所期望的那样来店惠顾的，更多时候他们会挑挑毛病提提意见。

在这之后，大创内部增加了成千上万的项目。光抹布就有60种、相框450种，全部总和在一起，竟然达到了9万种之多。

矢野博丈说：“日本正在从高速发展阶段向成熟转变，然后必将走向衰退。一旦出现一种现象，便会马上形成一股潮流。为了不与恶势力同流合污，我们必须时刻提醒自己做到居安思危。”





在自己辉煌的时刻往往都往好的地方想，但应该存有一个反向思维，给自己一点点时间思考。居安思危，说来容易，但没有几个人能做得到。能避过人生的这个劫数吗？避过人生的劫数其实是可以的。有居安思危观念的投资者会这样做：

（1）每年从利润中抽走25%存入“安家费”账户，将这笔钱保护起来，这笔钱不冒风险。每年积累，可以达几百万至几千万不等。

（2）购房产保值，无可厚非，但房产证应将爱人名字也登记在册。联名房产，就算个人破产也不会被拍卖。

（3）“安家费”账户中，现金愈积累愈多时，应对账户有所要求。

富翁的理财阶段：

第一阶段：（30岁～40岁）原始资金积累。

第二阶段：（40岁～50岁）对存款有10%的回报要求。

第三阶段：（50岁～80岁）资金运作。

我们需要遇见未来的自己，美国劳动部统计的100位25岁的年轻人：30年后只有一人富足，4人经济独立，5个人还在继续工作，12个人已经破产，29人早已逝去，49人在靠退休金、朋友和社会福利过活。在这100人之中，只有5个人是经济独立的——这5个人在中年或青年时，都做了相当多的理财规划，为他们将来的生活打好了基础。其他人却没有这种长远的考虑，他们是享乐一族，天生天养，没有什么人生理财规划可言。29%的人，在65岁前过世，人去世，也就不用为退休金担忧。

但过世前，这些人说不定就会患重病，重病的医疗费，动不动就是二三十万元。父母亲没有工作，社保也不能报销，只能由家里孩子来负担。而中国现在是独生子女政策，每个家庭都会摊上4位老人，这个医疗费便相当可观。按每位老人预备10万计算，每个家庭便要承担40万的医疗费用。

不同的人生变幻，都是有可能发生的。对没有准备的人而言，有事故发生时，惊慌万分，由于没有足够财务上的准备，家庭一下子走向悲剧。人生有风浪，并不奇怪，但天助自助者，若什么都不干，只等命运决定，困难就会时时来拜访你。这与我们提倡的积极人生是两个不同的生活态度。居安思危需要成为人们的一种常态。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net









# 第三章 钱生钱的密码——改变世界的投资学原理

## 第1节 资金的时间价值原理

资金的时间价值是指一定量资金在不同时点上的价值量的差额。举例来说，如果你曾经以银行按揭贷款这种方式买房或购车，你就会注意到在整个还款期内你所支付的货币资金之和将远大于当初你从银行取得的贷款。我们将多支付的这部分资金叫作利息，而利息其实是从一个方面反映了资金的时间价值。

那么资金为什么会有时间价值？我们可以从两方面进行理解：

首先，资金随着时间的推移，其价值就会增加。这种现象叫资金增值。从投资者的角度来看，资金的增值特性使资金具有时间价值；其次，资金一旦用于投资，就不能用于现期消费，牺牲现期消费的目的是能在将来得到更多的消费。因此从消费者的角度来看，资金的时间价值体现为对放弃现期消费的损失所作的必要补偿。

资金的时间价值的大小取决于多方面，从投资者的角度来看主要有：

（1）投资利润率，即单位投资所能取得的利润；

（2）通货膨胀因素，即对因货币贬值造成的损失所作出的补偿。今年通货膨胀趋势较为明显，根据国家统计局公布的一季度国民经济运行主要指标显示，一季度全国居民消费价格总水平同比上涨2.8%，通货膨胀因素不容忽视；

（3）风险因素，即因风险的存在可能带来的损失所作的补偿。

具体到一个企业来说，由于对资金这种资源的稀缺程度、投资利润以及资金面临的风险各不相同，因此相同的资金量其资金时间价值也会有所不同。

当前我国资本市场很不健全，企业融资渠道较为单一，对于中、小型民营企业来说，融资难的问题是制约其快速发展的重要原因。我们一直在强调应收账款回款的重要性，其中的重要原因是资金对于企业来说具有极大的时间价值，而不仅仅是以按照银行利率所计算的资金占用成本所能够弥补的。

在现实中我们经常会发现，一方面我们存在大量的资金（应收账款）被外单位无偿占用的情况，另一方面一些收益丰厚的项目无钱可投，我们损失的该项投资的收益以及其间通货膨胀率都是该笔应收账款的时间价值。同时，应收账款作为一项被外单位占用的资产，在收取款项上债务人比债权人具有更大的主动权。应收账款的这种不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易控制性，决定了应收账款不可避免地存在一定的风险，这种风险同样是其时间价值的构成因素。

另外，企业的赢利是靠资金链一次一次的形成和解脱积累形成的。在每一次有利可图的情况下，循环的时间越短越好。要实现利润的最大化，企业追求的应是资金循环的每次效益与资金循环的速度之积最大。然而，如果企业存在大量应收账款，必然使企业的资金循环受阻，大量的流动资金沉淀在非生产环节，不仅使企业的营业周期延长，也会影响企业的正常生产经营活动，甚至会威胁企业的生存。特别是对于民营企业，由于银行融资相对困难，一旦出现应收账款迟迟不能收回的情况，便很有可能导致资金链的断裂，这时即使企业拥有良好的赢利能力，其生存也会受到严重影响。因此对企业来说，利润关系着企业的发展，而资金则关系着企业的生存，资金的时间价值更不仅仅是银行贷款利率所能够完全揭示的。

## 第2节 复利表的可怕吗

复利表给渴望财富增值的投资者（特别是小额投资者）带来很大的信心与动力，复利表也是几乎所有的资金管理人招揽客户的主要工具之一，复利概念简单，易被理解，但也非常容易被“过度”或“选择性偏向”地使用——这既误导了他人也误导了自我，这其中最主要的原因就是人们只看到了正复利的巨大作用，却忽视了负复利同样有着可怕的影响。

首先，复利是个被滥用最多的概念之一：绝大多数复利表中的假设增长率都是“正”数，这就是复利概念被滥用的根源所在。假设增长率不能反映现实状态，不要说持续的 30% 难以为续，就是持续的 15% 也非常困难，特别是在股票市场赢亏事件是常态，对复利的正确理解需要还原接近实际的“假设增长率”。在 2006 年的牛市以后，很多人将复利表的计算收益率定为 30% 甚至 50%，这是典型的不理性乐观的表现，任何时候超高的收益率都不可能具有持续性，这种统计只能误导自己。在长期的投资过程中，一定不要忽视某些年度亏损（特别是类似崩溃的巨亏）对总体收益率或平均收益率的打击，况且在长期的投资过程中熊市总是会必然出现的。

举例来说，2008 年市场的现实状况给了我们一个反思复利的契机：A 股崩溃的最大跌幅已超过 72%，2008 年度的跌幅 65%，我们可以以 – 65% 的收益年度为例通过复利表来演绎崩溃是如何毁灭财富的：

| 样本选择 | 假设经过 – 65% 亏损年度之后的复利状态 |
|---|---|
| 巴菲特：42 年 22% 的复利（4237 倍） | 43 年 18% 的复利（1483 倍） |
| 卡拉曼：20 年 20% 的复利（38 倍） | 21 年 13% 的复利（13.3 倍） |
| 林奇：13 年 29% 的复利（27 倍） | 14 年 17% 的复利（9.54 倍） |
| 但斌：4 年 90% 的复利（13 倍） | 5 年 35% 的复利（4.55 倍） |
| 本实证：6 年 50% 的复利（11.5 倍） | 7 年 22% 的复利（4 倍） |
| 10 年 15% 的复利（4 倍） | 11 年 3.5% 的复利（1.4 倍） |
| 20 年 15% 的复利（16 倍） | 21 年 8.5% 的复利（5.6 倍） |
| 10 年 30% 的复利（13.8 倍） | 11 年 15.5% 的复利（4.8 倍） |
| 20 年 30% 的复利（190 倍） | 21 年 22% 的复利（66.5 倍） |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这张复利统计表也揭示了巴菲特成功的秘密：与其说巴菲特的奇迹来源于较高的、稳定的、持续的增长，不如说来源于有效地控制了亏损。

复利的正向积累作用异常巨大，初始投入1万元，每次获利30%，持续30次，1万将变成2620万的巨款；每次获利20%，持续30次，也将变成237万；每次获利10%，持续30次也可以变为17万！这就是像巴菲特那样的投资大师为什么能从很小的资金最终变为巨大的资本的关键因素。

但是，在复利起巨大正面作用的时候，我们也要看到，在反面，复利也起着巨大的作用。比如上面的例子，20%和30%的收益率，随着次数的增加，最终的获利相差越来越大，10倍都不止。20%和10%的差距也非常巨大。如果每次获利8%，比10%只少了两个百分点，操作30次，每次8%最终获利将变成10万，比10%所产生的17万少了70%的收益，复利的反面负向作用可见一斑，很小的获利差距随着时间的推移将放大到惊人的地步！

## 第3节 投资的杠杆原理

杠杆原理是一项让你在投资方面用小钱转动大砝码的技术。从某种程度上来说，杠杆原理的使用可以增加你的购买力，使你掌握自己的潜在资产。它的机制远比你想象的要普通，比如说，当你进行抵押贷款的时候，你实际上是在运用杠杆原理来支付你无法用现金兑付的某样东西，而当你偿付了抵押贷款后，你就可以在资产卖出中获取利润。

投资者也可以将杠杆原理运用到股票投资的保证金交易中。在这个场合中，可以用自己的钱加上从股票经纪人那里借来的钱来购买股票。如果股票上涨，你可以卖出而获取盈利，然后将借的钱和借款利息归还，剩余的钱投资者便可以收入囊中了。

因为你只是用了自己很少的钱进行投资，使用杠杆原理可能会比不用在投资回报上赚取更多。举一个例子来说，如果你自己出5000美元，又借了5000美元做一笔10000美元的投资，然后又以15000美元出手，那么你赢利是以5000美元赚取了5000美元，换句话说，你的投资回报率是100%。如果你全部用自己的钱来投资，则只是在10000美元的投资基础上实现了5000美元的赢利，或者说是50%的回报率。这就是拿银行的钱去赚钱，从投资理财的角度去看，如果你的资产回报率高于你的融资成本的话，你就尽可能地去银行借钱，利用杠杆挣钱。银行的钱有助于你的自有资金发挥四两拨千斤的效果，大大提升你的自有资金回报率，获得远超越市场平均收益率的回报。

*以房产为例，在过去的三年里，上海房价平均每年上涨15%，也就是说三年前，70万元买的房子，现在可能价值上涨到105万元。如果三年后以105万元抛出手上的房产，所获得的毛利是35万元左右，扣除税收及费用，获利30万元。此外，三年来的房租回报率按5%算，约在10万元左右。加在一起，三年来，你的房产收益约在40万元。*

*如果当初你是全部自己付清房款70万元，三年的房产收益约在40万元。也就是说，你三年后回报率约是60%，年回报率是20%。*

*如果你当初是从银行获得70%的按揭贷款，你自付资金只是21万元，加上税费等也就在23万元左右。这与你目前所获得的收益40万元相比，你的自有资金回报率接近200%！也就说，你用23万元钱，在三年内赚到了约40万元，你的年回报率在60%！3倍于你全额付款的投资回报，或者理解为用70万元可以买三套同样的房产，利润可以做到3倍。*

虽然在投资中运用杠杆原理会增加投资者的收益，但也会给投资者带来巨大的风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

险。因为一旦拖欠贷款，即便是你以前一向长年来有规律地支付贷款，贷方也会收回你的房屋。因为杠杆性要求你抵押一定价值的物品来把握你的财务合伙人投入资金数量的风险。如果你卖出的资产总额不足以偿还借贷，那么你仍然应该向贷方支付剩余的款项。如果你以保证金来购买股票，一旦你的股票跌至低于相应的购买价格所预先设定的百分比，你必须上缴一定数额的保证金，以便你的股票经纪人的那笔钱不处于危险之中。况且如果你割肉的话，你仍然必须偿付全额的保证金。

运用杠杆性投资的波动越大，带来巨大损失的风险性越高。事实上，你损失的钱会比你的投资还多，而这种情况在没有运用杠杆性投资的时候是不会发生的。

## 第4节 投资市场的不可预测性





我们可以这样说，基本上人类对于经济的研究都只能够停留在“猜猜看”的地步。因为我们对世界的了解都只是世界在自己大脑里的映像，而任何人意识世界里的映像对于真实的世界来说都是残缺的，只是残缺的程度不同罢了。如果要追究，那首先追究到底我们眼中的世界有多少是正确的，恐怕很少很少，到底有多少是我们能够有把握的，确定是错误的，恐怕也很少。而且只是我们自认为的肯定而已，也许并不一定对，我们认为的错也许不一定错，也就是说，我们眼中的所谓肯定的对与错也只是猜测而已。

所以，世界上没有人可以完全了解世界，世界上每时每刻都在发生无数事情。例如，世界股市每天都有数以万计的信息，没有人可以去做到比较客观不失实地去分析所有资料的一部分，哪怕只是20%，可以说我们任何一个人都无法接受和处理绝对多数的资料。那我们眼中的世界相对于真实的世界来说也许偏离得太多了，因此没有人可以预测未来，没有人可以预测经济。

预测未来的经济繁荣和衰退，意味着需要预测大众在投资和消费中的观念和决策转变，这个就好像预测人类一样太不确定。如果说要预测则需要预测社会投资家、企业家对目前和未来的乐观或者悲观程度，以及他们对于形势所做出的投资，当然影响经济的远不止投资家、企业家，有更多其他的我们也无法掌控和无法实时了解的因素，在某些时候平时不重要的因素也可以变得非常有影响力。别忘了任何大脑关于世界的映像都是残缺的，在这个基础上，做出预测的也仅是人类的大脑，怎么可能去预测社会上其他的无数个可能的（残缺映像）大脑和可能的随时会转变的观念呢？

也许有时候某个人在某一个很小的领域里，在某个时候猜对了某个可能的经济危机，而世界的发展确实选择到了那个可能性。并不一定说，那是某个人研究对了，应该是在一个很小的领域内我们根据某些局部事实猜测到了一些可能的未来而已。但是对于大多数的时候，我们人类是无法猜测到未来的可能情况的，所以我们的世界没有先知，也没有人可以预测未来。人类发现的任何经济理论和经济模型只能够算是某些小领域内的有限条件假设下的结论。

举例来说，1825年英国国会开幕式中经济学家议会议员们都在预想着一个经济繁荣的到来，并为这个值得期待的繁荣期做准备，然而5个月以后就开始了一场严重的经济危机。

1873年3月，伦敦《经济学家》周刊也在预测着未来几年一场高度的经济繁荣期，但是当年5月就爆发了严重的危机，欧美经济陷入严重萧条，当时著名的维也纳证券交易所都被迫关闭。

1892年，《每周贸易》正想描述当时的商贸经济等都非常好，且预示着未来更好更健康。可是5个月之后出现了大萧条，且是非常大的萧条。这样的事件太多太多了，只



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



要你留意随手都可以找到一大堆。

其实我们在每一次危机前，甚至每个时候都有不同的论点对未来有不同的看法，但是任何时候多数人都看错了。

对于人类社会行为相关性的预测，越是权威的预测家，他的预测越是准确、权威，就越是难以实现。一个预测越是为广大民众所接受，那它越不可能准确。当然关于这个预测得有个前提，那就是大众人群都是这个预测本身的主动影响者和被动接受者。这样的预测，如果被大众接受得越是广泛，那预言会越加偏离以后的事实。只要人们是预言的影响者和被影响者，那人们对这个被公认的预言一定会有所行动，当这预言被媒体一遍一遍的重复到路人皆知，那每个人都会采取相应的措施来应对着那个预言中的未来了，在采取措施的同时，就使得预言越来越偏离未来。

市场的不可预测性在股市中体现的尤为明显。格雷厄姆认为，未来的股市发展是不可预测的。究其原因在于，对未来股市发展的预测，必须建立在历史纪录基础之上；而如果这种历史纪录本身对未来股市发展不能起参考作用，这种预测也就变得非常不可靠。尤其是在遇到各种突发事件时，准确地对股市做出预测更是不可能。

由此可见，任何专家关于市场走势的预见都只有参考价值，不足以成为投资者做决定的基础。如何进行投资，还需要投资者审慎的思考，周密的行动。

## 第5节 投资的安全边际

格雷厄姆说："我把投资成功、永不亏损的秘密精练成四个字的座右铭——安全边际。"他教给巴菲特的保障投资永不亏损、绝对安全的秘诀，就是尽量购买那些价格远远低于价值的股票，距离股价大跌的悬崖也就是价值线越远越好。格雷厄姆把股价低于价值的程度称为安全边际，并认为安全边际形象点来说，就是相当于你的股票这辆车现在距离价值这个悬崖边缘有多远。巴菲特在 19 岁时就从格雷厄姆的书中读到了安全边际原则，现在他已经快 80 岁了，做了一辈子投资，他感叹："安全边际原则仍然非常正确，非常有效，永远是投资成功的基石。"

那么，如何来理解安全边际这个概念呢?

安全边际这个概念听起来很高深，其实很简单，就是寻找价格大大低于价值的质优价廉的商品。其实我们每个人在生活中都在使用这个方法。女孩子去摊位上买衣服会大幅砍价，人们去市场买菜时会还价，都是因为我们想以便宜的价格买到商品。而很多消费者自问没有精准的看价钱的眼光，所以不如就多讲一点价钱，以免自己吃亏上当。

其实股市也是一个大商场，只不过里面的商品都是股票而已。格雷厄姆和巴菲特在股市买股票，就像我们到市场买东西一样，运用的是同样的原则。

所谓安全边际原则，其含义就是像购买价廉物美的商品一样，用相对于实际价值非常便宜的价格买入好股票。基于安全边际进行价值投资，用巴菲特的话来说就是：用 4 毛钱的价格去购买价值 1 元钱的股票。其实就是用相当于实际价值 4 折的价格买入股票，和我们买一件打了 4 折的商品类似。商品的标价并非其实际价值，我们要自己大概估计一下。股票过去的价格也并非其实际价值，我们也要自己大概估计一下。估计股票价值，首先要估计这家上市公司的内在价值。巴菲特会大概估计出一个公司的价值，除以总股本，折算出一只股票的价值，然后和市场价格进行比较，股价明显低于价值就买入，否则就寻找其他股票的投资机会。

遗憾的是，很多情况下我们在日常购物时运用的基本原则，人们却偏偏不在更为重要的股市里运用。在超市里非常精明的购物者，在股市里却变成了非常愚蠢的投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人们在超市里看见商品价格下跌会大喜，商品价格上涨会大悲；但在股市里却是看见股价上涨反而大喜，股价大跌反而会大悲。

格雷厄姆喜欢做这样的比喻：买股票不是到百货公司买香水。你买奢侈品，往往是只买贵的，不买对的。因为你的目的是让别人说你有钱，买得起贵的。买股票应当像买日用品。我们平时到超市购买日常生活用品，只买对的，不买贵的。你买的目的是用，只要能用、好用，越便宜越好。巴菲特也有句名言："付出的是价格，得到的是价值。"其实，价值投资者寻找的就是价值与价格之间的差异，这正是投资赢利的来源。

我们经常说，"富贵险中求"，其实这句话是错的，富贵应该稳中求。在投资中，足够的安全边际才能保证你的富贵稳中求。用中国人的话来说：做事要留有余地。买入股票时在价格上同样要留有余地。因为你对股票价值的估计只能是大概，不可能是绝对准确，因此必须在买入价格上留有很大余地，这样万一错误地高估了，也能保证你的买入价格相对于价值而言还是相当便宜的，就仍有可能取得不错的回报。





我们做事时，要留有余地，而且要尽量留有充足的余地。在买入股票时同样应该如此，不但要求有安全边际，而且还强调安全边际要足够大，以保证绝对安全。如果巴菲特计算出一只股票的价值仅仅略高于市场价格，那么巴菲特就不会买入。巴菲特喜欢用大桥来做比喻，建设一座大桥，假设建造时设计桥可承受的最大载重量为 30 吨，但是实际使用时只准许载重 10 吨以下的卡车通过。大桥通行坚持安全边际原则，才能保证绝对安全。股票投资坚持安全边际原则，才能保证绝不亏损。

巴菲特投资不但要求安全，而且要求绝对安全，因此他买入的前提不是有安全边际就行，而是要有足够的安全边际。投资就是在不确定中寻找确定性，巴菲特充分认识到这一点，他坚持集中大规模投资一只股票的前提是寻找到了这只股票赢利的确定性，而赢利的确定性来自于充分的安全边际，他曾经这样说过："我把确定性看得非常重……只要能够找到确定性，那些关于风险因素的所有考虑对我就无所谓了。承受重大风险的根本原因是你事先没有考虑好确定性，但是以仅相当于证券内在价值的一部分的价格来买入证券并不是冒风险。"

如果没有足够的安全边际，格雷厄姆和巴菲特宁愿不投资，即使错过了赚钱的机会也丝毫不后悔。能够赚到股价上涨的最高点，就像能把车开到冲出悬崖在空中飞翔一样，的确很刺激，但这其实是冒着巨大风险去赌一把，赌赢了不过赚一笔小钱，可一旦赌输了可能老本就没了，再也没有机会投资了。在投资中，我们很多投资人总是期望有高人来指点自己躲过市场的大跌形势，却没有想到，正如《国际歌》中所唱的那样："从来就没有什么救世主"，我们只能自己靠自己。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net







# 第四章 创富的指南针——世界上主要的投资理论

## 第1节 价值投资理论

价值投资理论的创始人是证券分析之父——本杰明·格雷厄姆。从 1928 年开始，格雷厄姆开始在他的母校哥伦比亚大学教授证券分析课，讲授他的价值投资理论。本杰明·格雷厄姆或许并不为很多人所知，其实大名鼎鼎的巴菲特是格雷厄姆的得意门生，巴菲特是以杰出的投资业绩与显赫的财富而立名于世，但在投资理念上几乎全部师承了格雷厄姆的学术精华并没有丝毫的超越。在格雷厄姆 1934 年的原创性论文《证券分析》中首次提出了价值投资理论，奠定了他的"财务分析之父"的地位。

价值投资理论不是一项技术，而是一种哲学，也是一种生活之道。格雷厄姆晚年曾经在一场演讲中说明他自己的价值投资哲学，他说："我的声誉——不论是现在或最近被提起的，主要都与'价值'的概念相关。事实上，我一直希望能以清楚、令人信服的态度说明这样的投资理念，也就是从获利能力与资产负债表这些基本要素着眼，而不去在乎每季获利的变动，也不去管企业所谓的'主要获利来源'涵盖或不涵盖哪些项目。一言以蔽之，我根本就不想花力气预测未来。"也就是说，价值投资理论的要诀是：价值投资者先评估某一金融资产的基础价值，并将之与市场价格相比较，如果价格低于价值，并能获得足够的安全边际，价值投资者就买入该证券。格雷厄姆把价格和价值之间的差额称为"安全边际"。

价值投资与被称为"现代投资理论"的正统投资学说在理论基础和应用方法上有很大的区别。例如，价值投资理论并不赞同"市场有效性"假说，并不认为"风险与收益成正比"，而价值投资者的投资实践也证明了他们对这些假说的质疑并非毫无道理。再如，定价是大多数投资理论的核心，它是估计公司实际价值或内在价值的一项技术。大多数投资者希望购买那些真实价值还没有体现在现行市场价格上的股票。人们一般认为公司的价值是公司为投资者创造的现金流量的现值之和。但是在很多情况下，这种方法要求投资者预测公司未来的现金流，这远远超出了投资者的能力。自格雷厄姆以来的价值投资者更偏好于"已经到手的东西"——银行里的现金及等价物。因此，价值投资者并不相信那些需要对遥远未来的事件和条件进行假设的技术，他们更喜欢通过首先评估公司的资产价值，然后评估公司的赢利能力价值来计算公司的内在价值。只有在个别情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

况下他们才把成长性作为定价的一个因素。因此，价值投资理论是与证券投资学课程并列的课程，是证券投资分析的另一种理论。

价值投资理论的基本假设是：尽管金融资产价格波动很大，但其基础价值稳定且可测量。价值投资的核心是在市场价格明显低于内在价值的时候买入证券。高额安全边际能够提高收益，同时降低损失的风险。价值投资的投资步骤非常简单：

（1）选择要评估的证券。

（2）估计证券的基础价值。

（3）计算每一证券所要求的合理的安全边际。

（4）确定每一种证券的购买数量，包括证券组合的构造和投资者对多元化程度的选择。

（5）确定何时出售证券。

在这一过程中最重要的就是对所选的证券进行估值，那么在具体对于一种产品进行投资的时候，我们应该如何能进行有效的价值评估呢？

首先，选择正确的估值模型。准确进行价值评估的第一步是选择正确的估值模型。

其次，选择正确的现金流量定义和贴现率标准。

第三，选择正确的公司未来长期现金流量预测方法。

准确进行价值评估的最大困难和挑战是第三个选择，这是因为内在价值主要取决于公司未来的长期现金流，而未来的现金流又取决于公司未来的业务情况，而未来是动态的、不确定的，预测时期越长，越难准确地进行预测。因此说："价值评估，既是科学，又是艺术。"

以价值为基础的投资方法的迷人之处就在于：在低于公司真实价值的价位买进股票，不论利率高低、经济盛衰、货币强弱如何，不为一时市场震荡所动摇，坚持自己的信念，那么必定会有惊人的回报。

当然，利用价值投资理论进行投资也是具有风险的，那么，那些价值投资者是如何控制风险的呢？

（1）价值投资者只在自己胜任的范围内进行操作。

（2）对安全边际的要求为价值投资者提供了一个与分散投资不同的风险降低机制。

（3）利用整体股票市场与事件导向型投资组合之间的相关关系来进行分散投资。

（4）寻求一些可靠的确认方法。如信息灵通人士的购买行为、其他知名的投资者也持有相同的头寸、经常检查自己的投资策略和定价步骤是否存在错误。

（5）头寸限制。

（6）价值投资者回避卖空这种风险管理方法。

（7）市场没有投资机会时的持有现金策略，即默认策略、持有指数基金策略。

一个价值投资者要想成功，就应该对投资保持一种正确的态度。格雷厄姆坚称投机并不是投资，进入投机领域，我们很容易就会被伶牙俐齿的投资专家忽悠，他们想让我们相信：夸夸其谈的收益记录、玄乎其玄的数学公式、闻所未闻的高级概念，这些就是我们把钱交给他们去操作的理由。有时我们甚至会主动陷入自欺欺人的境地中，我们会败给人"好赌"的天性，正如格雷厄姆和多德说的："即使购买证券的潜在动机纯粹只是投机式的贪婪，但人性使然，总是用一些冠冕堂皇的理由，把丑陋的冲动给掩盖起来。"

每一个投资者都应该在财务上与心理上为短期内糟糕的表现做好准备。举例来说，1973 年到 1974 年之间股市下滑，投资者在账面上多有损失，但如果他坚持下去，1975 年到 1976 年市场就开始反弹，在这 5 年期间里，他的平均回报率就是 15%。所以说，利用价值投资理论进行投资，除了要正确估值之外，还要有耐心，能够一直等待下去。

总之，无论是从理论的角度还是从实践的角度，价值投资都是一种非常好的方法。从长期来看，价值投资法所创造的投资收益比重点选择法和整体市场法更高。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 第2节 趋势理论

趋势理论是指一旦市场形成了下降（或上升）的趋势后，就将沿着下降（或上升）的方向运行。像我们熟知的道氏理论和波浪理论都属于趋势理论。在技术分析这种市场研究方法中，趋势理论是绝对核心的内容。

从一般意义上说，趋势就是市场何去何从的方向。不过，为了便于实际应用，我们需要更具体的定义。在通常情况下，市场不会朝任何方向直来直去，市场运动的特征就是曲折蜿蜒，它的轨迹酷似一系列前仆后继的波浪，具有明显的峰和谷。所谓市场趋势，正是这些波峰和波谷依次上升或下降所构成的。无论这些峰和谷是依次递增还是依次递降，或者横向延伸，其方向就构成了市场的趋势。

在为大家介绍趋势理论之前，必须要先给大家讲解一下什么是趋势线。趋势线是用画线的方法将低点或高点相连，利用已经发生的事例，推测次日大致走向的一种图形分析方法，正确地画出趋势线，人们就可以大致了解股价的未来发展方向。按所依据波动的时间长短不同，便出现三种趋势线：短期趋势线（连接各短期波动点）、中期趋势线（连接各中期波动点）、长期趋势线（连接各长期波动点）。就趋势的方向来讲，趋势有上升趋势、下降趋势和横向延伸趋势这三种。

在上升趋势中，波峰和波谷都是依次递升的；而在下降趋势中，波峰和波谷都是依次递降的；在横向延伸趋势中，波峰和波谷都是呈水平伸展的状态，常常被称为“无趋势市场”。

短期趋势线一般反映的是两到三周时间的趋势，中期趋势线主要反映的是三周到三个月的趋势，长期趋势线反映的是一年到两年的总的趋势。每个趋势都是其上一级更长期趋势的一个组成部分。

比如说，中期趋势便是长期趋势中的一段调整。在长期的上升趋势中，市场暂缓涨势，先调整数月然后再恢复上涨，这就是一个很好的例子。而这个中期趋势本身往往也是有一些较短期的波浪构成，呈现出一系列的上升和下降，应该反复强调的是：每逢趋势都是其更长期一级趋势的组成部分，同时它自身也是有更短期的趋势所构成。

我们发现在各种趋势图形中，若处于上升趋势，市场波动必是向上发展，即使是出现回挡也不影响其总体的涨势，如果把上升趋势中间回挡低点分别用直线相连，这些低点大多在这根线上，我们把连接各波动低点的直线称为上升趋势线，相反，若处于下降趋势，股价波动必定向下发展，即使出现反弹也不影响其总体的跌势，把各个反弹的高点相连，我们会惊奇地发现它们也在一根直线上，我们把这根线称为下降趋势线。

那么，该如何利用趋势理论来进行投资呢？用一句话来概括就是：只在向上的趋势中操作。对于顺势而为来说，首先必须有向上的趋势可寻，然后才能实战功效。广大的投资者最常犯的错误是：在任何趋势下都在操作。对投资者来说最保守的做法是：当向上的趋势已经明显形成时再操作。那么，该如何来操作呢？

首先，要用大量的时间来确认趋势是向上的，在确定向上的趋势的前提下等待调整浪的出现。果断在设定买入点买入。一旦出现错误，及时止损。说到操作就要介绍一下支撑位和阻力位了。市场上的任何趋势图形都是建立在支撑和压力位的基础上的。

我们把“谷”，或者说“向上反弹的底点”称为支撑位。用某个价格水平或图表上某个区域来表示。在这个点位下方，买方兴趣强大，足以抗拒买方形成的强大压力。结果价格在这里停止下跌，回头向上反弹。通常，当前一个向上反弹的底点形成后，就可以确定一个支撑位了。阻力位也是以某个价格水平或图标区域来表示的。与支撑位相反，在其上方，卖方压力阻挡了买方的推进，于是价格由升转跌。阻力位通常以前一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

峰值为标志。在上升趋势中，支撑位和阻力位呈现出逐渐上升的态势。下降趋势中则反之。可以这么说：支撑位是用来跌破的，压力位是用来突破的！

在上升趋势中，阻力位意味着上升的势头将在此处稍息，但此后它迟早会被向上穿越。而在下降趋势中，支撑位也不足以长久的撑拒市场的下滑，不过至少能使之暂时受挫。如果上升趋势要持续下去，每个线相继的底点（支撑位）就必须高过前一个底点。每个相继的上冲高点（阻力位）也非得高过前一个高点不可。

在上升趋势中，如果新一轮的调整一直下降到前一个底点的水平，这或许就是该上升趋势即将终结，或者至少即将蜕化成横向延伸趋势的先期预警。如果这个支撑位被击穿，可能就意味着趋势即将由上升反转为下降。

在上升趋势中，每当市场向上试探前一个阻力位时，这个上升趋势总是处于一个极为关键的时刻。一旦在上升趋势中不能越过前一个高点，或者在下降趋势中无力跌破前一个支撑位，便发出了现行趋势即将有变的第一个警告信号。

其实在现实市场活动中，支撑位和阻力位是可以互换角色的，只要支撑位和阻力位被足够大的价格变化切实的击破了，它们就互换角色变成自身原先的反面。换言之，阻力位就变成了支撑位，而支撑位就变成了压力位。

总的来说，趋势理论注重长期趋势，对中期趋势，特别是在不知是牛市还是熊市的情况下，并不能带给投资者什么明确的投资启示，所以，投资者在利用趋势理论进行投资的时候，还是要区别对待的，看情况而定。





## 第3节 资本资产定价理论

资本资产定价模型是投资组合理论的均衡理论。理性的投资者总是追求投资者效用的最大化，即在同等风险水平下的收益最大化或是在同等收益水平下的风险最小化。资本资产定价理论所要研究的正是风险资产的均衡市场价格。

美国经济学家马科维茨在 1952 年提出了均值——方差分析方法，为资本资产定价理论奠定了理论框架。在此基础上，夏普于 1964 年首先提出了资本资产定价理论，米勒和斯科尔斯及莫顿也随后对资本资产定价理论加以进一步的完善，使之成为一套完整的理论体系。由于他在投资理论方面的贡献及他所提出的资本资产定价模型，1990 年与马科维茨等人一起获得诺贝尔经济学奖。诺贝尔经济学奖评奖委员会认为资本资产定价模型已构成金融市场的现代价格理论的核心，它也被广泛用于经验分析，使丰富的金融统计数据可以得到系统而有效的利用。它是证券投资的实际研究和决策的一个重要基础，是现代金融市场价格理论的支柱，广泛应用于投资决策和公司理财领域。

资本资产定价模型把“有效”的市场作为分析的前提，是建立在马科威茨模型基础上的，提出了这样一些假设条件：

（1）投资者希望财富越多愈好，效用是财富的函数，财富又是投资收益率的函数，因此可以认为效用为收益率的函数。

（2）投资者能事先知道投资收益率的概率分布为正态分布。

（3）投资风险用投资收益率的方差或标准差标识。

（4）影响投资决策的主要因素为期望收益率和风险两项。

（5）投资者都遵守主宰原则，即同一风险水平下，选择收益率较高的证券；同一收益率水平下，选择风险较低的证券。

（6）可以在无风险折现率 R 的水平下无限制地借入或贷出资金。

（7）所有投资者对证券收益率概率分布的看法一致，因此市场上的效率边界只



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有一条。

（8）所有投资者具有相同的投资期限，而且只有一期。

（9）所有的证券投资可以无限制的细分，在任何一个投资组合里可以含有非整数股份。

（10）买卖证券时没有税负及交易成本。

（11）所有投资者可以及时免费获得充分的市场信息。

（12）不存在通货膨胀，且折现率不变。

（13）投资者具有相同预期，即他们对预期收益率、标准差和证券之间的协方差具有相同的预期值。

上述假设表明：第一，投资者是理性的，而且严格按照马科威茨模型的规则进行多样化的投资，并将从有效边界的某处选择投资组合；第二，资本市场是完全有效的市场，没有任何磨擦阻碍投资。





CAPM 模型的进步在于，夏普不是用证券收益率的方差作为对资产的风险度量，而是以证券收益率与全市场证券组合的收益率的协方差作为资产风险的度量。CAPM 模型走出了从微观分析到金融资产价格形成的市场分析的关键一步。在他的模型中，夏普把马科维茨的资产组合选择理论中的资产风险进一步分为资产的“系统”风险和“非系统”风险两部分。其计算公式如下：

$$E(\gamma_f)=\gamma_f+\beta_{im}[E(\gamma m)-\gamma_f]$$

其中：

E（ri）是资产 i 的预期回报率

rf 是无风险率

$\beta_{im}$ 是 Beta 系数，即资产 i 的系统性风险

E（rm）是市场 m 的预期市场回报率

E（rm）rf 是市场风险溢价，即预期市场回报率与无风险回报率之差。

以股票市场为例。假定投资者通过基金投资于整个股票市场，于是他的投资完全分散化了，他将不承担任何可分散风险。但是，由于经济与股票市场变化的一致性，投资者将承担不可分散风险。于是投资者的预期回报高于无风险利率。

按照 CAPM 的规定，Beta 系数是用以度量一项资产系统风险的指针，是用来衡量一种证券或一个投资组合相对总体市场的波动性的一种风险评估工具。也就是说，如果一个股票的价格和市场的价格波动性是一致的，那么这个股票的 Beta 值就是 1。如果一个股票的 Beta 是 1.5，就意味着当市场上升 10% 时，该股票价格则上升 15%；而市场下降 10% 时，股票的价格亦会下降 15%。这就说明了一个风险投资者需要得到的溢价是可以通过 CAPM 计算出来的。换句话说，投资者可通过 CAPM 来知道自己投资的证券的价格是否与其回报相吻合。

事实上，有很多研究也表示对 CAPM 正确性的质疑，但是这个模型在投资界仍然被广泛的利用。虽然用 Beta 预测单个股票的变动是困难，但是投资者仍然相信 Beta 值比较大的股票组合会比市场价格波动性大，不论市场价格是上升还是下降；而 Beta 值较小的股票组合的变化则会比市场的波动小。

对于投资者尤其是基金经理来说，这点是很重要的。因为在市场价格下降的时候，他们可以投资于 Beta 值较低的股票。而当市场上升的时候，他们则可投资于 Beta 值大于 1 的股票。

对于小投资者来说，没有必要花时间去计算个别股票与大市的 Beta 值，因为据笔者了解，现时有不少财经网站均有附上个别股票的 Beta 值，只要读者细心留意，定可以发现得到。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 第 4 节 套利定价理论

套利定价理论最早由美国学者斯蒂芬·罗斯于 1976 年提出，这一理论的结论与 CAPM 模型一样，也表明证券的风险与收益之间存在着线性关系，证券的风险越大，其收益则越高。但是，套利定价理论的假定与推导过程与 CAPM 模型很不同，罗斯并没有假定投资者都是厌恶风险的，也没有假定投资者是根据均值——方差的原则行事的。他认为，期望收益与风险之所以存在正比例关系，是因为在市场中已没有套利的机会，而是试图以多个变量去解释资产的预期报酬率。套利定价理论认为经济体系中，有些风险都是无法经由多元化投资加以分散的，例如通货膨胀或国民所得的变动等系统性风险。



套利定价理论是一种均衡模型，用来研究证券价格是如何决定的。它假设证券的收益是由一系列产业方面和市场方面的因素确定的。当两种证券的收益受到某种或某些因素的影响时，两种证券收益之间就存在相关性。也就是在给定资产收益率计算公式的条件下，根据套利原理推导出资产的价格和均衡关系式。APT 作为描述资本资产价格形成机制的一种新方法，其基础是价格规律：在均衡市场上，两种性质相同的商品不能以不同的价格出售。

套利定价理论用套利概念定义均衡，不需要市场组合的存在性，而且所需的假设比资本资产定价模型（CAPM 模型）更少、更合理。与资本资产定价模型一样，套利定价理论的假设有：

（1）投资者有相同的投资理念。

（2）投资者是规避风险的，并且要效用最大化。

（3）市场是完全的。

与资本资产定价模型不同的是，套利定价理论没有以下假设：

（1）单一投资期。

（2）不存在税收。

（3）投资者能以无风险利率自由借贷。

（4）投资者以收益率的均值和方差为基础选择投资组合。

CAPM 确定共有风险因素是市场投资组合的随机收益，而 APT 则事先不确定共有的风险因素。若只有一个共有因素是，APT 的表达式为：

$$E(\gamma_j)=\gamma_f+\beta_{j1}[E(\gamma_{j1})-\gamma_f]$$

若共有因素为市场组合与其收益，则 APT 的表达式为：

$$E(\gamma_j)=\gamma_f+\beta_{j1}[E(\gamma_m)-\gamma_f]$$

也就是说，如果共有因素为市场组合与其收益的话，根据套利定价理论，证券或资产 j 的预期收益率为：

$$E(\gamma_j)=\gamma_f+\beta_{j1}[E(\gamma_{j1})-\gamma_f]+[E(\gamma_{j2})-\gamma_f]+\cdots+\beta_{jk}[E(\gamma_{jk})-\gamma_f]$$

举个例子来说明：假设无风险利率为 6%，与证券 j 收益率有关的 β 系数为：$\beta_1=1.2$，$\beta_2=0.2$，$\beta_3=0.3$；市场投资组合的预期收益率为 12%，国民生产总值（GDP）预期增长率为 3%，消费品价格通货膨胀率（CPI）预期为 4%。则根据 APT 模式，证券 j 的预期收益率为：

$$E(\gamma_j)=6\%+1.2(\gamma_m-6\%)+0.2(\gamma_{GDP}-6\%)+0.3(\gamma_{CPI}-6\%)$$
$$=6\%+1.2\times(12\%-6\%)+0.2\times(3\%-6\%)+0.3\times(4\%-6\%)$$
$$=12\%$$

从上面的公式可以看出，套利定价理论导出了与资本资产定价模型相似的一种市场关系。套利定价理论以收益率形成过程的多因子模型为基础，认为证券收益率与一组因子线性相关，这组因子代表证券收益率的一些基本因素。事实上收益率通过单一因子

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（市场组合）形成时，将会发现套利定价理论形成了一种与资本资产定价模型相同的关系。因此，更多的投资者认为 APT 是比 CAPM 更一般化的资本资产定价模型，是一种广义的资本资产定价模型，为投资者提供了一种替代性的方法，来理解市场中的风险与收益率间的均衡关系。套利定价理论与现代资产组合理论、资本资产定价模型、期权定价模型等一起构成了现代金融学的理论基础。

## 第5节 有效市场理论

有效市场理论（EfficientMarketsHypothesis，EMH）是西方主流金融市场理论，又称为有效市场假说，是由尤金·法玛于 1970 年深化并提出的。“有效市场假说”起源于 20 世纪初，这个假说的奠基人是一位名叫路易斯·巴舍利耶的法国数学家，他把统计分析的方法应用于股票收益率的分析，发现其波动的数学期望值总是为零。资本资产定价模型（CAPM）、套利定价理论（APT）以及期权定价模型（OPT）都是在有效市场假设之上建立起来的。

根据尤金·法玛的描述：“有效市场是这样一个市场，在这个市场中，存在着大量理性的、追求利益最大化的投资者，他们积极参与竞争，每一个人都试图预测单个股票未来的市场价格，每一个人都能轻易获得当前的重要信息。在一个有效市场上，众多精明投资者之间的竞争导致这样一种状况：在任何时候，单个股票的市场价格都反映了已经发生的和尚未发生、但市场预期会发生的事情。”

1970 年，法玛提出了有效市场假说，其对有效市场的定义是：如果在一个证券市场中，价格完全反映了所有可以获得的信息，那么就称这样的市场为有效市场。

有效市场理论实际上意味着“天下没有免费的午餐”，世上没有唾手可得之物。在一个正常的有效率的市场上，每个人都别指望发意外之财，所以我们花时间去看路上是否有钱好捡是不明智的，我们费心去分析股票的价值也是无益的，它白费我们的心思。它主要包含以下几个要点：

（1）在市场上的每个人都是理性的经济人，金融市场上每只证券所代表的各家公司都处于这些理性人的严格监视之下，他们每天都在进行基本分析，以公司未来的获利性来评价公司的股票价格，把未来价值折算成今天的现值，并谨慎地在风险与收益之间进行权衡取舍。

（2）证券的价格反映了这些理性人供求的平衡，想买的人正好等于想卖的人，即，认为证券价格被高估的人与认为证券价格被低估的人正好相等，假如有人发现这两者不等，即存在套利的可能性的话，他们立即会用买进或卖出证券的办法使证券价格迅速变动到能够使二者相等为止。

（3）证券的价格也能充分反映该资产的所有可获得的信息，即“信息有效”，当信息变动时，证券的价格就一定会随之变动。一个利好消息或利空消息刚刚传出时，证券的价格就开始异动，当它已经路人皆知时，其价格也已经涨或跌到适当的价位了。

当然，有效市场理论只是一种理论假说，实际上，并非每个人都是理性的，也并非在每一时点上信息都是有效的。“这种理论也许并不完全正确”，曼昆说，“但是，有效市场假说作为一种对世界的描述，比你认为的要好得多。”概括来说，衡量证券市场是否具有外在效率有两个标志：

（1）价格是否能自由地根据有关信息而变动。

（2）证券的有关信息能否充分地披露和均匀地分布，使每个投资者在同一时间内得到等量等质的信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据这一假设，投资者在买卖证券时会迅速有效地利用可能的信息。所有已知的影响一种证券价格的因素都已经反映在股票的价格中，因此根据这一理论，证券的技术分析是无效的。

其实，有效市场有两种定义，一种是内部有效市场，又称交易有效市场，它主要衡量投资者买卖证券时所支付交易费用的多少，如证券商索取的手续费、佣金与证券买卖的价差；另一种是外部有效市场，又称价格有效市场，它探讨证券的价格是否迅速地反应出所有与价格有关的信息，这些“信息”包括有关公司、行业、国内及世界经济的所有公开可用的信息，也包括个人、群体所能得到的所有的私人的、内部非公开的信息。要想成为有效市场必须具备以下条件：

（1）投资者都利用可获得的信息力图获得更高的报酬。

（2）证券市场对新的市场信息的反应迅速而准确，证券价格能完全反应全部信息。

（3）市场竞争使证券价格从旧的均衡过渡到新的均衡，而与新信息相应的价格变动是相互独立的或随机的。

从中可以看出，提高证券市场的有效性，根本问题就是要解决证券价格形成过程中在信息披露、信息传输、信息解读以及信息反馈各个环节所出现的问题，其中最关键的一个问题就是建立上市公司强制性信息披露制度。从这个角度来看，公开信息披露制度是建立有效资本市场的基础，也是资本市场有效性得以不断提高的起点。





## 第 6 节 随机漫步理论

随机漫步理论的起源可能早于道氏理论，是谁提出来的无从考证，但很多投资者信奉这个理论，认为找不到证券市场的走势模式，证券市场的涨涨跌跌是很难琢磨的，所以他们认为道氏理论关于牛市和熊市的论述是错误的，因为证券市场根本就没有规律。它是一种反对图表的理论。

一切图表走势派的存在价值，都是基于一个假设，就是股票、外汇、黄金、债券等所有投资都会受到经济、政治、社会因素影响，而这些因素会像历史一样不断重演。譬如经济如果由大萧条复苏过来，物业价格、股市、黄金等都会一路上涨。升完会有跌，但跌完又会再升得更高。即使对短线而言，支配一切投资价值规律都离不开上述所说因素，只要投资人士能够预测哪一些因素支配着价格，他们就可以预知未来走势。就股票投资而言，图表趋势、成交量、价位等反映了投资人士的心态趋向。他们的收入、年龄、对消息了解、接受消化程度、信心热炽，全部都由股价和成交反映出来。根据图表就可以预知未来股价走势。不过，随机漫步理论却反对这种说法，意见相反。

随机漫步理论认为，证券价格的波动是随机的，像一个在广场上行走的人一样，价格的下一步将走向哪里，是没有规律的。证券市场中，价格的走向受到多方面因素的影响，一件不起眼的小事也可能对市场产生巨大的影响。从长时间的价格走势图上也可以看出，价格的上下起伏的机会差不多是均等的。

随机漫步理论指出，证券市场内有成千上万的精明人士，并非全部都是愚昧的人。每一个人都懂得分析，而且资料流入市场全部都是公开的，所有人都可以知道，并无什么秘密可言。既然大家都知道，那么证券现在的价格就已经反映了供求关系，或者本身价值不会太远。

就拿股票投资来说，每股资产值、市盈率、派息率等基本因素并不是什么大秘密，每一个人打开报章或杂志都可以找到这些资料。如果一只股票资产值十元，断不会在市场变到值一百元或者一元。市场不会有人出一百元买入这只股票或以一元卖出。现时股



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



票的市价已经代表了千万醒目人士的看法，构成了一个合理价位，市价会围绕着内在价值而上下波动。这些波动却是随意而没有任何轨迹可寻的。

这是为什么呢？据随机漫步理论来说，造成市场波动的主要原因是新的经济、政治新闻消息随意地流入市场，这些消息使基本分析人士重新估计证券的价值，而做出买卖方针，致使证券发生新变化。因为这些消息无迹可寻，是突然而来的，事前并无人能够预告估计，各种证券的价格走势推测这回事并不可以成立，图表派所说的只是一派胡言。既然所有证券价格在市场上的价钱已经反映其基本价值。这个价值是公平的由买卖双方决定，这个价值就不会再出现变动，除非突发消息如战争、收购、合并、加息减息、石油战等利好或利淡等消息出现才会再次波动。但下一次的消息是利好或利淡大家都不知道，所以证券现时是没有记忆系统的。昨日升并不代表今日升，今日跌，明日可以升亦可以跌。每日与另一日之间的升跌并不相关。就好像掷铜板一样，今次掷出是正面，并不代表下一次掷出的又是正面，下一次所掷出的是正面或反面，机会各占 50%，亦没有人会知道下一次一定会是正面或反面。





既然证券的价格是没有记忆系统的，企图用证券的价格波动找出一个原理去战胜市场，赢得大市，肯定失败。因为证券价格完全没有方向，随机漫步，乱升乱跌，我们无法预知股市去向，无人肯定一定是赢家，亦无人一定会输。至于投资专家的作用其实不大，甚至可以说全无意义。因为如果他们是那么专长的话，就一定自己用这些理论致富，哪里会公布研究使其他人发达？

根据随机漫步理论，在投资的时候，看太远的走势没有太大的意义，只能从纯粹技术面去推断波动空间，这和算命先生的工作没什么两样，准不准只有天知道。操作上还是要严格按规矩办事，“计划你的交易，交易你的计划”，这可不是句空话，这是投机者在市场安身立命的根本。

投资者分析市场，信息永远是不全面的，用不全面的信息去预测市场，不管你怎么分析，结果都不可能真正准确，市场的表现可能偶尔与你的预测一致，但是请相信这是运气。没有谁能完全了解市场波动的所有影响因素，市场是人构成的，人的行为永远不可能做到真正的理性，市场从某种程度上来说就是大家都在犯错误。

根据随机漫步理论，在市场中，看对是偶然的，看错是必然的，这是投资的定律，不管是股票、基金、外汇都是一样的。投资市场只存在波动，并不存在趋势，趋势只存在于历史的交易中，投资市场未来的趋势谁都不清楚，也就是说市场是随机漫步的。

所以，支持该理论的投资者认为，分析不分析其实所得出的结果差不多，分析之后买进证券并不代表更有机会赚钱，一样会遭受损失，有时甚至是很大的损失，相反不分析买进证券，并不一定会失败，有时可能会赚得更多的利润。

## 第 7 节 反身性理论

反身性理论是索罗斯在其导师卡尔·波普尔的证伪主义哲学的基础上提出来的，他将这一理论应用于他的金融证券实践，获得巨大的财富。

所谓反身性，它表示参与者的思想和他们所参与的事态因为人类获得知识的局限性和认识上的偏见都不具有完全的独立性，二者之间不但相互作用，而且相互决定，不存在任何对称或对应。在人们活动的政治、经济、历史等领域中普遍地存在这样一种反身性的关联。

索罗斯正确地看到了有思维参与的历史过程的不确定性，看到了主流市场经济学理论由于忽视这一因素而导致的根本缺陷，创造性地提出了反身性原理。473：1，这是索

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

罗斯作为量子基金经理人，从1968年到1993年的投资纪录。他的投资纪录与其说是他投资技巧的胜利，还不如说是他哲学理念的胜利。

根据索罗斯的反身性理论，市场是不均衡的，参与者本身不独立于事件之外，参与者本身所做的决定对整个事件本身也会有影响。即参与者也会影响事件，使事件处在一个动态的波动中。其理论的含义为：假设人的行为是y，人的认识是x，由于人的行动一定是由人的认识所左右的，因此，行为是认识的函数，表述为：

y=f（x）

它的含义是：有什么样的知识就有什么样的行为。

同样，人的认识并不是孤立出现的，人的认识是受客观世界的影响的，而客观世界又是与人们的行为紧密相关的。这也就意味着，人的行为对人的认识有反作用，认识是行为的函数，表述为：

x=F（y）

它的含义是：有某一类行为就会有某一类知识。

把上述两个式子合并之后，我们可以得到这样的公式：

y=f（F（y））

x=F（f（x））

这就是说，x和y都是它自身变化的函数——认识是认识变化的函数，行为是行为变化的函数。

索罗斯将该函数模式称作“反射性”，它实际上也是一种“自回归系统”。

索罗斯同时认为，由于人认识上的局限性，所以，人的认识永远不可能达到绝对真理，因此，人的认识永远是片面的、不完全的。这种片面和不完全将会逐渐被累加，直到最后崩溃。

反映到金融市场上，索罗斯的观点就好理解了：由于人的认识永远是片面的和不完全的，因此，人的行为也自然永远不可能是正确的，所以：市场永远是错的。既然市场永远是错的，那么，达到极点，市场必然会崩溃。

金融市场中盛衰现象时有发生，反身性是理解盛衰过程的关键。事实上，索罗斯曾写道：“只有在市场价格影响了被认为反映在市场价格上的所谓基本面的时候，盛衰过程才会出现。”按照反身性理论，盛衰现象的发生有以下几个主要原因：

（1）市场发展的趋势尚未被认定。

（2）一旦趋势被认定，这种认定将加强趋势的发展并导致一个上涨或者下跌的过程开始。随着这种起伏的趋势日益加剧，当这一过程发展到一定阶段的时候，就会导致市场上极不平衡态的条件出现。

（3）市场的走向可以得到成功的测试：市场趋势和市场人士的偏见都可以通过各种外界的冲击而一遍又一遍地受到测试。

（4）确信度的增加：如果偏见和趋势都能在经受各种冲击之后依然如故，那么用索罗斯的话来说就是不可动摇的。这一阶段为加速过程。

（5）现实与观念的决裂：此阶段现实与盲目投资带来的偏见之间的裂痕越来越大，此时高潮即将来临了。

（6）终于，一个镜面反射型的，能自我推进的过程向着相反方向发生了。此时人们对市场的看法不再起推动作用，原有趋势停滞不前，另一种声音开始影响市场，原有市场信心开始丧失，这时市场开始向相反方向转换，这个转换点叫作交点，为崩盘加速阶段。

对于市场的变化无常，很多投资大师都曾提到过，市场先生是躁狂抑郁症患者，今天可能欣喜若狂，明天就可能消沉沮丧，而索罗斯则大胆地认为：“市场总是错的。”

索罗斯认为：我们每个人的世界观都是有缺陷的和扭曲的，因此我们对现实的理解是不完全的。索罗斯将“人对现实的理解不完全”这种认识转化成了一种强大的投资工







全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



具。在索罗斯看来，我们的不完全的认识是影响投资的一个重要因素，因为片面认识而影响的事件又反过来影响着我们的认识，他把这称作一种反身性过程。

索罗斯的方法是寻找“市场先生”的认识与基本现实大相径庭的情形。如果索罗斯发现了正控制着市场的反身进程，他就会确信这种趋势还会持续一段时间，而价格将变得比大多数人使用标准分析框架所预测的价格高得多。在其他人跟风之前，索罗斯已经应用这种反身性在行市兴衰中赚了钱。索罗斯的反身性理论是他对市场先生无常情绪波动的解释。在索罗斯的手上，它变成了分析市场情绪何时波动的一种方法，让索罗斯拥有了一种“解读市场先生的大脑”的能力。

不过，我们可以从他的理论中推断出一些结果来：既然市场永远是错的，那就坚持跟市场反向操作。这就涉及一个问题：怎样判断“市场大趋势”呢？常规的判断也许比较困难，但突发性的崩溃、延续性的趋势突然加剧，都可以看成市场过度反应的例证。这样的市场机会，每年都可能发生。投资操作，可以放弃常规性的、日常性的交易，而重点抓这种崩溃或加剧，在极点做出决策，则胜算会比较大，收益也会比较可观。



## 第 8 节 黄金分割线理论

黄金分割是一种古老的数学方法，被应用于从埃及金字塔到礼品包装盒的各种事物之中，而且常常发挥我们意想不到的神奇作用。对于这个神秘的数字的神秘用途，科学上至今也没有令人信服的解释。但在证券市场中，黄金分割的妙用几乎横贯了整个技术分析领域，是交易者与市场分析人士最习惯引用的一组数字。

黄金分割率 0.618033988……是一个充满无穷魔力的无理数，它影响着我们生活的方方面面，它不但在数学中扮演着神奇的角色，而且在建筑、美学、艺术、军事、音乐、甚至在投资领域都可以找到这个神奇数字的存在。

数学家法布兰斯在 13 世纪写了一本书，关于一些奇异数字的组合。这些奇异数字的组合是 1、1、2、3、5、8、13、21、34、55、89、144、233——任何一个数字都是前面两个数字的总和。任何一个数与后面数相除时，其商几乎都接近 0.618。1、1、2、3、5、8、13 被称作神秘数字；这个 0.618 就是世人盛赞的黄金分割率。

黄金分割率运用的最基本方法，是将 1 分割为 0.618 和 0.382，引申出一组与黄金分割率有关的数值，即：(0)、(0.382)、(0.5)、(0.618)、1。由经过 0、0.382、0.5、0.618、1 组成的平行线叫黄金分割线。这些平行线分别被称为黄金分割线的 0 位线、0.382 位线、0.5 位线、0.618 位线和 1 位线。这五条线也就是我们在点击黄金分割线快捷键后拖动鼠标形成的五条线。这组数字十分有趣，0.618 的倒数是 1.618。譬如 14/89=1.618、233/144=1.618，而 $0.618 \times 1.618 \approx 1$。

黄金分割率的最基本公式，是将 1 分割为 0.618 和 0.382，它们有如下一些特点：

（1）数列中任一数字都由前两个数字之和构成。

（2）前一数字与后一数字之比例，趋近于一固定常数，即 0.618。

（3）后一数字与前一数字之比例，趋近于 1.618。

（4）1.618 与 0.618 互为倒数，其乘积则约等于 1。

（5）任一数字如与后两数字相比，其值趋近于 2.618；如与前两数字相比，其值则趋近于 0.382。

理顺下来，上列奇异数字组合除能反映黄金分割的两个基本比值 0.618 和 0.382 以外，尚存在下列两组神秘比值。即：

（1）0.191、0.382、0.5、0.618、0.809。

（2）1、1.382、1.5、1.618、2、2.382、2.618。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在证券投资的价格预测中，根据该两组黄金比有两种黄金分割分析方法。

（1）以证券价格近期走势中重要的峰位或底位，即重要的高点或低点为计算测量未来走势的基础，当证券价格上涨时，以底位的证券价格为基数，跌幅在达到某一黄金比时较可能受到支撑。当行情接近尾声，证券价格发生急升或急跌后，其涨跌幅达到某一重要黄金比时，则可能发生转势。

（2）行情发生转势后，无论是止跌转升的反转抑或止升转跌的反转，以近期走势中重要的峰位和底位之间的涨额作为计量的基数，将原涨跌幅按 0.191、0.382、0.5、0.618、0.809 分割为五个黄金点。证券价格在后转后的走势将有可能在这些黄金点上遇到暂时的阻力或支撑。

例如，当下跌行情结束前，某股票的最低价 10 元，那么，股价反转上升时，投资人可以预先计算出各种不同的反压价位，也就是 10×（1+19.1%）=11.9 元，10×（1+38.2%）=13.8 元，1×（1+61.8%）=16.2 元，10×（1+80.9%）=18.1 元，10×（1+100%）=20 元，10×（1+119.1%）=21.9 元，然后，再依照实际股价变动情形进行斟酌。

反之，在上升行情结束前，某股票最高价为 30 元，那么，股价反转下跌时，投资人也可以计算出各种不同的持价位，也就是 30×（1–19.1%）=24.3 元,30×（1–38.2%）=18.5 元，30×（1–61.8%）=11.5 元,30×（1–80.9%）=5.7 元。然后，依照实际变动情形进行斟酌。

黄金分割率的神秘数字由于没有理论作为依据，所以有人批评是迷信，是巧合，但自然界的确充满一些奇妙的巧合，一直难以说出道理。

黄金分割率为艾略特所创的波浪理论所套用，成为世界闻名的波浪的骨干，广泛地为投资人士所采用。神秘数字是否真的只是巧合呢？还是大自然一切生态都可以用神秘数字解释呢？这个问题只能见仁见智。但黄金分割率在证券市场上无人不知，作为一个投资者不能不加研究，只是不能太过执着而已。

我们都知道中国的证券市场就是在追逐证券价格的价差，就是主力和散户之间的博弈，而对于顶部和底部的判断对任何的投资者来说都是至关重要的，能在顶部卖出，底部买进，是广大投资者梦寐以求的事情。当然顶部和底部的判断是相当难的，想要精确地把握顶部和底部可以说是不可能的。

在许多情况下，将黄金分割律运用于股票市场，投资人会发现，将其使用在大势研判上，有效性高于使用在个股上。这是因为个股的投机性较强，在部分做手介入下，某些股票极易出现暴涨暴跌的走势，这样，如用刻板的计算公式寻找“顶”与“底”的准确性就会降低。而股指则相对好一些，人为因素虽然也存在，但较之个股来说要缓和得多，因此，掌握“顶”与“底”的机会也会大一些。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net









# 第五章 财富的创造者——滚雪球的投资方法

## 第1节 复利累进，让财富像滚雪球般增长

复利有点像从山上滚雪球，最开始时雪球很小，但是当往下滚的时间越长，而且雪球粘得适当紧，最后雪球会变得越大。复利就是人们俗称的“利滚利”、“利生利”、“利长利”，是一种计算利息的方法，按照这种方法，利息除了会根据本金生成外，新得到的利息同样可以生息。复利计算的特点是，把上期末的本利加赢利作为下一期的本金，在计算时每一期本金的数额是不同的。

在我们现实的投资活动中，复利也是一个很重要的概念。但要明确的是，50% 复利的增长在现实生活中是很难实现的，股神巴菲特的伯克希尔哈撒韦公司，在 1993 年至 2007 年的年平均回报率也仅为 23.5%。而我们很多投资者，在经历了 2006 年和 2007 年的股市大涨之后，对投资回报率的期望都变得很高，总想着每年都能翻一番，对于 10% 左右的稳健投资嗤之以鼻，这种不理性的想法，将使投资者承担巨大风险。

在投资界，有个很著名的 72 法则，用的就是复利的概念。它是指以 1% 的复利来计息，经过 72 年以后，本金就会翻一番。你只要用 72 除以投资回报率，就可以很容易推算本金翻番所需要的时间，虽然不能很精确，但却十分简单易用。例如，假设稳健投资组合的平均年回报率为 10%，那么每经过 7.2 年（72/10），本金就可以翻一番，如果现在投资 100 万元，7.2 年之后就变成 200 万元，14.4 年后变成 400 万元，21.6 年之后变成 800 万元，28.8 年之后就可以达到 1600 万元之巨，而平均每年 10% 的平均投资回报率，还是很有可能可以实现的。因此投资的秘诀之一就是利用“神奇的复利”，坚持稳健的长期投资。

让我们来思考这样的问题：如果每个月你有节余 700 元，能用来做什么？去几次饭店？买几条裙子？ 700 元就花得差不多了吧。你有没有想过，每月投资 700 元，你就能在退休时拿到 400 万元！

假如现年 30 岁的你，预计在 30 年后退休，假若从现在开始，每个月用 700 元进行投资，并将这 700 元投资于一种（或数种）年回报率 15% 以上的投资工具，30 年后就能达到你的退休目标——400 万。从下表，你就可以看出：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

| 年龄 | 年度 | 每月投资额（单位：元） | 各年度投资本金 | 按每年回报率 15% 算 | 总金额 |
|---|---|---|---|---|---|
| 30 | 1 | 700 | 8400 | 1.15 | 9660 |
| 40 | 10 | | 170551 | 1.15 | 196134 |
| 50 | 20 | | 860526 | 1.15 | 989605 |
| 55 | 25 | | 1787461 | 1.15 | 2055581 |
| 60 | 30 | | 3651859 | 1.15 | 4199638 |
| 65 | 35 | | 7615277 | 1.15 | 8757569 |

从上表可以看出，只要你从 30 岁开始每月投资 700 元，30 年后，你的退休生活将会很舒适。这就是利用了复利的魔法。复利投资是迈向富人之路的“垫脚石”。有句俗语叫“人两脚，钱四脚”，意思是钱有 4 只脚，钱追钱，比人追钱快多了。



虽然对于“复利效应”，数据中永远的“15%”是很难实现的，但是“钱生钱”所产生的财富会远远高于我们的预计，这就是金钱的“时间效应”。忽略了这个效应，我们就浪费了财富增值的机会。不明白这个道理，我们就只会在羡慕别人的财富越来越多的同时，看到自己和对方的差距越来越大。



也许有人会提出疑问，这么大的差距是怎么产生的呢？很简单，就是上面的数据中所体现出来的——差距是时间带来的。经济学家称这种现象为“复利效应”。

投资的最大魅力就在于复利的增长。如果大家每个月定期将 100 元固定地投资于某个基金（即定期定额计划），那么，在基金年平均收益率达到 15% 的情况下，坚持 35 年后，大家所对应获得的投资收益绝对额就将达到 147 万。

过去，银行的“零存整取”曾经是普通百姓最青睐的一种储蓄工具。每个月定期去银行把自己工资的一部分存起来，过上几年会发现自己还是小有积蓄。如今，零存整取收益率太低，渐渐失去了吸引力，但是，如果我们把每个月去储蓄一笔钱的习惯换作投资一笔钱呢？结果会发生惊人的改变！这是什么缘故？

由于资金的时间价值以及复利的作用，投资金额的累计效应非常明显。每月的一笔小额投资，积少成多，小钱也能变大钱。很少有人能够意识到，习惯的影响力竟如此之大，一个好的习惯，可能带给你意想不到的惊喜，甚至会改变你的一生。

更何况，定期投资回避了人场时点的选择，对于大多数无法精确掌握进场时点的投资者而言，是一项既简单而又有效的中长期投资方法。

如果你乐于投资，并能够长期坚持，每月投资 700 元，退休拿到 400 万绝对不是梦想。通过投资积累财富，贵在坚持。

## 第 2 节 最佳的投资时机：当你有闲钱的时候

在北京这个繁华忙碌的大都市里，家住西城的李先生，绝对是普通得不能再普通的一名工薪人士。但是，他却有着令人羡慕的基金投资业绩，自 2009 年 8 月认购上投摩根中国优势基金 3.5 万元，截至 2011 年 11 月 30 日，他的投资回报从最初的 3.5 万元升值为 9.61 万元，2 年 3 个月的回报率达 177.81%。

2 年 3 个月的回报率高达 177.81%！也只有通过投资才能够得到这样高的回报。其实现在越来越多的人都意识到投资的重要性，也都想加入到这个队伍中来，但是，不知



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



道自己什么时候进入这个神奇的投资领域中来，不知道什么时候是最佳的投资时机。

很多投资书籍都说牛市是最佳的投资时机，确实是这样的，但是，对于还没有进入投资领域的人来说，当前市场是牛市还是熊市想必不好判断。即使是处于牛市，有些人还是不适合进入到投资的市场中来，像现在身陷高额负债的高明这样的人就不适合在牛市里进入投资领域。

2011 年 1 月份，在北京打工的高明听说中国保安股价涨势很好，产生了投资该股的念头。但是他当时刚来北京，并没有什么闲钱，于是就跟朋友借了 5 万投了进去。当时，中国保安股价在 2011 年 1 月至 2 月间大幅飙升，短短一个月，公司股价区间最大涨幅高达 91.35%。在此期间，机构席位出现在异动榜多达 12 次。资料显示，机构席位的异动绝非偶然。早在 2010 年年报披露中，中国保安就是名副其实的基金重仓股，多达 80 只基金、券商机构持有该股，且不乏知名基金机构。高明看到了赚钱的时机，于是就通过朋友借了 50 万的高利贷。心想着就一年，自己就撤出来，到时把朋友的债款和高利贷一还，自己就可以“衣锦还乡”了。



谁曾想到，从 3 月份开始，石墨烯故事不断受到媒体质疑，中国保安频频发布公告进行澄清。6 月 15 日，中国保安还受到了深交所、深圳证监局的通报批评。可是，据 2011 年三季报披露，公司前十名流通股东中，除了第 1、2、5 位，其余 7 家全都是基金席位。其中，有 4 只基金继续增持，前十大流通股股东中还有两只基金三季度新进超过 1000 万股。到 2011 年 12 月 22 日，中国保安创年内新低，与 2 月 22 日最高时的 25.45 元相比，股价下跌超过六成。高明的发财梦破灭了，由此还背负了巨额的贷款。



从高明的投资经历中我们可以看出，市场是否是牛市和投资产品的涨势如何跟个人进不进入投资领域是没有直接关系的。具体到个人的最佳投资时机是要根据个人的情况，而不是看市场和投资产品的情况。那么，个人最佳的投资时机是什么时候呢？投资专家建议说，个人最佳的投资时机就是当你有闲钱的时候。

“闲钱”指的是多余的、暂时不派用途的钱。这就是说，不要把养家糊口、养老防病、养育子女的钱全部用来投资，更不用说拿住房做抵押、拿银行贷款、拿从亲朋好友处借来的“违规资金”进行投资了。

用来投资的钱一定是“闲钱”，也就是一时之内没有迫切用途的钱。因为，如果投资者以家庭生活的必须费用来投资，万一亏损，就会直接影响家庭生计。或者，用一笔不该用来投资的钱来生财时，心理上已处于下风，因此在决策时亦难以保持客观、冷静的态度，在投资市场里失败的机会就会增加。

这也就是为什么说投资的最佳时机是当你有闲钱的时候了。一旦你有闲钱时，就立即投资，而卖出的最佳时机，就是当你需要用到这笔钱的时候。投资期间越长越好，根据统计，当你一直持有投资，有 2/3 的时间你是会获利的。长期投资的另一个好处就是减少交易成本，许多人亏损就是因为交易太频繁，获利的部分都被金融机构以交易费的名义赚走了。

2003 年 9 月 4 日的《安徽商报》有则报道《男子跳楼是因为炒股亏了两百万》。该报道称：曾做过羽绒生意的黎某，将多方筹措来的 200 多万元赔进了股市。他妻子长期患病，一双儿女均未成年。9 月 2 日，黎来到安徽医科大学附属医院外科大楼，想到背负债务和日后生活，绝望之下草草写了封信交待身后事，便纵身从四楼跳下。

无独有偶，2005 年 7 月 14 日，《重庆晨报》报道了另一位女股民要跳楼的事：“昨天下午，在新华路证券公司交易大厅里，一中年妇女因为股票大跌，精神受到刺激，几度寻死……该妇女的丈夫接到消息，赶到了交易大厅。一见面，丈夫就控制不住情绪，想打该妇女。原来，该妇女因为炒股，已经把房子都卖掉了。”

所以，在投资之前，你都要问你自己：你有多少闲钱可以用来投资？这个问题很多人都回答不清楚，大部分人知道银行卡里有多少存款，但对于存款里有多少钱可以用来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资却不甚明了。

用来投资的钱必须是你的闲钱，这笔闲钱你暂时或者很长的一段时间都派不上用场。如果你动用了必需的生活费和应急的钱投资，结果自然不够美妙。当你急着用钱时，必然要撤出投资的钱，这样你不但赚不到投资收益，甚至还会赔进手续费。只要不动用必需的生活费来投资，在生活上就不会出现财务危机，也不会在投资的过程中心生恐惧和焦虑。投资的过程是平和快乐的，享受投资收益的过程是愉快和幸福的。

## 第3节 越简单的方法往往越有效





有句谚语是这么说的：智慧的人把复杂的事情做简单，愚蠢的人把简单的事情弄复杂。其实投资市场并没有想象的那么复杂，人生要想获得财富上的成功，只要做对几件大事就好。往往最简单直接的方式是最有效的。

哥伦布发现了一个新大陆，当时有很多人都跑来向哥伦布表示祝贺。

皇室也特意为哥伦布举办了盛大的庆功宴，请他讲述探险中的一些故事，大家都围坐在一起津津有味地听着，这时一个嫉妒哥伦布的大臣不屑一顾地揶揄道："哼，地球是圆的，任何一个人只要坐船去航行，就可以达到大西洋的那一端，都能发现新大陆，这有什么值得奇怪和炫耀的？"另外几个大臣也随声附和，觉得这个大臣说得也有道理，宴会的气氛有些尴尬。

这时，哥伦布的捍卫者和朋友都为哥伦布辩解，他们知道航海旅行远没有嘴上说的那样轻巧，而是困难重重，不是每个人都可以做到的，但是他们还没开口，哥伦布已经叫人去拿了几个煮熟的鸡蛋过来。

哥伦布把鸡蛋放在大厅的饭桌上，然后邀请刚才对他表示怀疑的几个大臣一起来做一个简单的游戏，人们聚集在他们周围。哥伦布说："这个游戏其实很简单，只要你们谁能把鸡蛋竖在桌面上，谁就是最后的胜利者。"大臣们试验了好几回，每次鸡蛋都无法立起来，他们认为这根本就是不可能的事情，鸡蛋根本就无法立在桌子上。

正当大家都纷纷表示不可能做到时，哥伦布拿起一个鸡蛋，使劲向桌面砸去，鸡蛋的一端被砸碎了，同时也稳稳地立在了桌子上。

投资作为一种赢利手段，已经经过了几百年的发展，至今已经形成了纷繁复杂的投资市场。在投资市场上可供选择的工具五花八门、种类繁多，除了传统的物业、股票、储蓄、债券以外，黄金、期权、期货等投资工具也日益流行起来，以致于初学者刚一接触，往往感到无所适从。他们在面对那些复杂的分析方法时往往走向了两个错误的极端：一个是高山仰止，对于那些所谓专家的专业术语敬仰崇拜，然后用各种理论生搬硬套，唯独放弃自己的清醒头脑；另一个就是干脆放弃学习相关的投资知识，纯粹跟着感觉走。这两种方法对于一个聪明的投资者来说都是不可取的。

一般人都会以为，投资是那些银行家们"聪明的脑袋"设计出来的游戏，听起来越是高深的产品，就越有可能赢取更大利益，其实不然。美国发生的次级房贷风暴就是一个最有利的证明，美国次贷危机带给全世界投资人最大的启示就是：复杂的财务金融工具未必是投资的万灵丹。

用简单的方式创造财富的奇迹不胜枚举，比如，比尔·盖茨只做软件，成为世界首富；巴菲特专做股票成为亿万富翁；英国女作家罗琳，40多岁才开始写作，只写哈利·波特的故事，竟然也成了亿万富婆。这也可以证明，每个行业都有赚大钱的机会。

投资大师巴菲特虽然住在偏远的故乡小镇奥马哈，房间里只有简单的几样东西：报

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



纸数据、年报和电话，但是他却可以做出最精确的市场判断。巴菲特教你一个最简单的办法，就是“用脚跟切实地感受市场的温度”。比如在半年以前，到一些餐厅吃饭，需要排上一个小时的队，但是现在，不用排队随时都可去找到空位，显然美国的经济比半年前衰落了很多。而巴菲特购买股票的操作策略也再简单不过了：“买便宜货”，然后持有，等到价格上涨后再卖出去。巴菲特在一次演讲中，向听众谈到他的致富之道的时候，他只说了几个字：是习惯的力量。只有当你习惯了做一些事情，长期去实施，不断地重复简单的过程就是成功的要诀。关掉外面嘈杂的声音，回归理财的初衷，用自己最熟悉的投资工具，最简单的策略，不管是长期投资也好，低买高卖也好，你会看到简单投资的力量。

由此可见，作为市场投资的初学者来说，每天周旋在看不完的经济数据当中，是不可取的，你会发现看得越多反而越复杂，越不知所措。面对复杂的环境，专注于自己的投资目标，找出适合自己投资性格的简单投资工具，那么就算你面对多么险恶的投资环境，也无法阻碍你财富的稳定增长。天下赚钱方法千千万，最简单的方法最赚钱。条条大路通罗马，但万法归一，简单有效的方式才是最好的。





## 第4节 简单却很有效的方法——定期定额投资

定期定额投资的方法是指定期用约定的扣款额进行投资，它的最大好处是平均投资成本，避免选时的风险。通过定期定额投资计划购买标的可以聚沙成塔，在不知不觉中积攒下一笔不小的财富。定期定额的投资方式，因为简单不繁复，因而被人称之为“傻瓜投资术”。不过，根据业者深入研究，定期定额可没有大家理解中的那么傻，有不少投资窍门可以提高投资效率与报酬率。

一提到定投，人们首先想到的是基金。但事实上，除了基金之外，理财产品、黄金以及彩票，都已成为定投的对象。把平时运用到生活必要支出之外的资金积攒下来，以小变大，获得利息收益的同时养成了良好的投资习惯。其实这是一个很好的定期定额的理财习惯，长此下去还会使人储蓄成瘾。储蓄的方式不仅有定期储蓄，还比如：零存整取储蓄、定活两便等都可以达到定期定额投资的效果。

可用于定期定额投资的寿险有三种类型，它们分别为：寿险储蓄型、寿险保障型、寿险分红型。根据自身及家庭的风险偏好程度选择不同的寿险产品，寿险的产品中既有养老医疗保险，还有子女教育、婚嫁、创业、投资等产品，产品种类丰富，有利于我们进行定期定额的投资工作，而不必费太多的心思。

开放式基金具有专家理财、组合投资、风险分散、回报优厚、套现便利的特点，定期定额投资开放式基金对于一般投资者而言，不必筹措大笔资金，每月拿出一点闲散金钱投资，不会造成经济上额外的负担。当基金净值上涨时，买到的基金份额较少；当基金净值下跌时，买到的基金份额较多。这样一来，“上涨买少，下跌买多”，长期以来投资者就可以有效摊低成本。

利用房产的时间价值和使用价值获利的投资方式已逐渐被人们所接受，通过银行按揭贷款为家庭购置房产，每月缴纳一定的贷款本息，也可以算是一种不错的定期定额的投资方式。这种投资方式大家需要注意两点事项，其一房产不能购置太多，一个家庭两套房产比较适宜，自己住一套，一套用于投资，因为不动产投资变现能力较差，投资成本很高，贷款所缴纳的利息很多，所以适合有相当经济实力的投资者做中长期投资。其二房产投资应考虑市场价格、地理位置、周围环境、销售商资质、施工质量、配套设施、升值空间、租赁价格、利息支出等诸多因素，它同时面临投资风险、政策风险以及经营风险。

相比平常投资时的“一锤定音”，定投不用过分考虑投资时点，只要对市场前景看好，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就可开始投资，将人为主观判断的影响降到最低。定投适用于长期理财目标，充分体现投资的复利效果，在制定退休养老、子女教育等长期理财规划时，是一种很好的选择。在投资理财市场上，一些商业银行推出的理财产品已经具备了这一特点，还采取了更加灵活的投资方式，可以自动按照客户指定的日期、指数、均线按照一定比例的金额进行每月定投申购，既提升基金定投申购的功能，又提高投资的效率。定投的收益有复利效应，本金所产生的利息加入本金继续衍生收益，随着时间的推移，复利效果越加明显。

普通的投资者往往是在市场最疯狂的阶段，大量买进；而在市场最低迷的时候，斩仓出局。市场赚钱法则“高抛低吸”被我们演绎成了“追涨杀跌”，亏损也就成了家常便饭。而如果采用定期定额的投资方法，只需要每个月固定投资一笔钱在一个定投组合上，市场上涨时，定投会帮我们减少投资的份额，克服人们潜意识里的贪婪；市场下跌时，定投会帮助我们增加投资的份额，克服人们潜意识里的恐惧。假如市场真的是不可预测的，用这种方法没准我们可以捕捉到市场平均成本。假如投资者坚信市场的中长期趋势是向上的，那么，只要给定投一定的时间，赚钱就并非是痴人说梦。如果我们能在一个估值相对合理的区域开始定投，然后经历市场低估、反弹，最后再在市场高估时选择抛出。那么，赚钱也并非是一件遥不可及的事情。





当市场不好时，定期定额绩效难免受到影响，尤其是投资人若累积的时间不够长，或市场长久处于表现不佳的情况下，定期定额投资的基金还是会被套牢。此时应该继续扣款，还是应该转移市场？这是很多投资人心中的疑问，尤其是看到报酬率连续几个月都赤字时更焦虑，投资专家表示，这时可以先厘清以下问题再来确定怎么做：

**1. 全球市场是处于空头趋势还是多头走势的修正**

若是前者，等于是所有的投资资金都有可能同样面临套牢命运，投资人不必停扣，更没有必要转换投资品种从头开始。若为后者，表示市场仍处于多头，投资人若因为一时的套牢就停扣，将非常可惜。

**2. 该投资产品的产业或区域，基本面是否转变**

若所投资的产业或区域的股市下跌，属于良性修正，基本面未转坏，投资人应该持续扣款，甚至把握机会利用单笔加码买进。反之，若是基本面出了问题，这时候投资人才应该考虑把手上的套牢投资资金，转换到其他未来较具上涨潜力的投资产品上。

## 第 5 节　投资最合适的对象

面对着铺天盖地的投资理财媒体宣传，名目繁多的投资理财产品推荐，人们眼花缭乱，如同雾里看花，对如何投资理财感到十分迷惘，人云亦云，盲目投资，很容易陷入“从众心理”误区而成跟风之辈。

当股市火爆，大众蜂拥而入时，有人拿生活费甚至借钱贷款炒股；当基金成为紧俏产品时，有人就连夜排队认购，当成原始股进行“疯狂”抢购；保险流行时，也未能理性分析自己的保障需求，简单听从保险代理人的建议而轻易掏腰包，事后才醒悟所购的险种并不合适；还有人根本不懂艺术品的价值，盲人瞎马般地闯入风险巨大的收藏市场……

其实投资不要看别人投资什么产品你也跟随，不要“见一个爱一个”，最好只投资最适合自己的对象。我们常说婚姻如鞋子，要找“合脚”的那一半，投资也一样。别人的收益率再高，终归是别人的，对我们自身而言只是一个数字，自己的收益才是真金白银，才是为我们量身定做的“鞋子”。

家住杨家坪的黄阿姨一早就打开了家里的电视机，将节目调到财经频道的股市评论，津津有味地听上半天。然而听是仔细听了，黄阿姨却一直不肯付诸行动，自从去年



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



12 月她将股市内的资金退出后，就再也不想尝试股票了。

黄阿姨有房有车，收入稳定，儿子也已工作，简单的日常储蓄已经不能让黄阿姨满足，但是尝试过多种投资方式后，黄阿姨却依然不知道该如何投资，银行储蓄依然是她最重要的投资理财方式。

试水基金遇到大跌：黄阿姨家如同万千普通的重庆家庭一样，有一些投资欲望，却不知道该怎样投资。在她人生的 50 多年中，银行是她打交道最多的金融机构了。一家人靠工资收入供养了房贷车贷，还能存下一笔银行存款，黄阿姨和先生一直很满意这样的生活。

随着儿子大学毕业开始工作，黄阿姨却开始不满足现状了。“总听人说投资投资，钱生钱才是最好的方式，还说什么放银行跑不赢 CPI，脑子里听多了这些观点，心就开始活了起来。”

2007 年 7 月，在听周围的朋友如疯了一般谈论了半年多的投资经后，黄阿姨思前想后，保守地选择了基金，投入了 3 万元。“买基金的时候，听人说基金就不用像股票一样盯着，放那里就好。”黄阿姨坚定不移地执行了这条别人的经验，即使看到买到手的基金获得了超过预期的收益也没有妄动。然而随着之后股市的大跌，黄阿姨的基金也遭遇了灭顶之灾，亏损超过了 30%，有一只甚至达到了 50%。黄阿姨再也坐不住，将手中的基金全部赎回了，从此基金投资被她丢到了脑后。买股票累心干脆放弃。





去年 3 月，沉寂了一年后，黄阿姨禁不住朋友的劝说，开始投入了 2 万元资金炒股，在整体行情大好的情况下，黄阿姨很快就赚了 5000 元，这让她欣喜不已。然而没有任何投资经历的黄阿姨对于股票完全是门外汉，只能听从朋友的意见，每天盯着同样的东西也让她头疼不已。就在她决定休息一周不紧盯股市时，大盘又出现了一次大跌，由于没有及时逃出，黄阿姨赚的 5000 元全部吐了出去，还牵连到自己的本钱。

这样的大起大落让黄阿姨觉得十分累心，又坚持了几个月后，黄阿姨将所有的资金从股市内撤出，决定短期内不再尝试这一投资方式。

一定要选择合适的投资方式：尽管基金、股票都让黄阿姨吃了些亏，但是黄阿姨并没有放弃投资赚钱的念头。“总听人说投资理财的方式有很多种，但是为什么我听到的无外乎是股票、基金？有没有适合我们中年人的投资方式？”黄阿姨不止一次地提到这个问题。

像黄阿姨这样有投资欲望，却找不到投资渠道的人不在少数。一提到投资，他们心中只会想到股票、基金，却又不愿意承受这样的高风险。比如，风险系数、分红信息和总回报率仍是超过一半投资者在投资基金时考虑的因素。而很多重庆居民对于基金投资渠道了解程度不高，对于风险、分红和回报率的不确定可能是导致基金投资相对不高的原因之一。

看对眼，适不适合才是最重要的，而只有结合经济的走势，也结合自己家庭的收入特点、自己的时间、经验等等方面综合考虑，选择适合自己的理财方式，不能看到别人在某方面赚钱了，不加分析，盲目跟风。当然，跟风有时也会跟对，但从风险角度来说，盲目跟风风险会比较大。尽量选择适合自己的投资对象，适合自己的投资对象就是最好的投资选择。

不要轻信别人的推荐，因为适合别人的不一定就适合自己。有人有钱，可以购置房产做投资，通过投资这个投资对象来抵御通胀，但是这种投资对象适合自己吗？适合自己的投资对象应该是变化的，要因时因势进行调整。当市场开始变化的时候，当自身的各种情况发生改变的时候，也就是调整自己投资对象的时候了。熊市结束的时候，我们可以将买债券的钱拿去购买股票或基金等，获取更高的收益；相反，市场不好了，我们可以购买债券，在别人都亏损的情况下自己只要不亏钱那就是在赚钱了。

寻找到属于自己的投资对象并不容易，因为总是会有各种信息干扰我们做出正确的选择，这时，我们不妨比较一下，什么样的方式能让自己获得更高的收益呢？也许这就是适合自己的那双“鞋子”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 第6节 把握市场规律，顺应趋势

在现实生活中，有很多中小投资者都遇到过类似于“看好不买一直涨，追涨买后变熊样；气愤不过又卖掉，卖后立即又大涨。两只个股选一个，结果必然又选错；一买就跌得心痛，不买又涨得心慌；最终短线炒成中线，中线炒成长线，长线炒成贡献”这样的尴尬事。为什么会有这样的情况出现呢？这就是没有把握投资市场的规律，没有顺应趋势地去进行投资的结果。

其实，那些关注投资的人会时常留心各类经济形势分析报告，投资理财行业内流行一句话“投资理财理的就是经济趋势”，这句话真正道出了投资的关键，就像一艘快艇，马力再大，把不好舵也无法驶向成功的彼岸。因此，投资除了根据自己的实际需求进行合理的理财规划和资产配置以外，更需要研判宏观经济的未来走势，把握在经济发展过程中出现的大投资机会。认清形势，顺势而为，投资便可有事半功倍之效。





顺势投资法又称顺势而为法，是证券投资者顺着证券市场的趋势进行证券买卖的操作技巧。当整个证券市场大势向上时，以做多头或买进证券持有为宜；而证券市场不灵或证券价格趋势向下时，则以卖出手中持有的证券而拥有现金以待时而动较佳。

对于小额投资者来说，谈不上操纵市场，只能跟随市场价格走势做买卖交易，即当价格上涨人们纷纷购买时买入；当价格下跌时人们纷纷抛出时抛出，这样可以获得大多数人所能够获得的平均市场收益。这种跟着大势走的投资做法，似乎已成为小额投资者公认的“法则”。凡是顺势的投资者，不仅可以达到事半功倍的效果，而且获利的机率也比较高；反之，如果逆势操作，即使投资资金极其庞大，也可能会得不偿失。

采用顺势投资法必须确保两个前提：一是涨跌趋势必须明确；二是必须能够及早确认趋势。这就需要投资者根据自己投资产品的某些征兆进行科学准确的判断，就多头市场而言，其征兆主要有：

（1）不利消息（甚至亏损之类的消息）出现时，投资产品价格下跌；

（2）有利消息见报时，投资产品价格大涨；

（3）行情上升，成交量趋于活跃；

（4）各种投资产品轮流跳动，形成向上比价的情形；

（5）投资者开始重视纯益、利息；开始计算本益比、本利比等等。

当然把握市场规律，顺势投资法也并不能确保投资者时时都能赚钱。比如股价走势被确认为涨势，但已到回头边缘，此时若买进，极可能抢到高位，甚至于接到最后一棒，股价立即会产生反转，使投资者蒙受损失。又如，股价走势被断定属于落势时，也常常就是回升的边缘，若在这个时候卖出，很可能卖到最低价，懊悔莫及。

这就需要投资者不管进行什么样的投资，在采取顺势投资的时候，首先必须掌握跟随时间分寸，这就是通常说的“赶前不赶后”。如果预计价格不会再涨了，而且有可能回落，那么尽管此时人们还在纷纷购买，也不要顺势投资，否则价格一旦回头，必将遭受众人一样的损失。

## 第7节 集中投资，深挖一口井

沃伦·巴菲特被喻为“美国当代最伟大的投资者”，被称为“华尔街股神”，他在美国投资的发展史上可谓独占鳌头。1956年，他从100美元起家，通过投资成为拥有440



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



亿美元的世界第二大富翁，创造了有史以来最惊人的投资神话。

巴菲特声称自己“从来没见过能够预测股市走势的人”，那么，被称为当代最成功投资者的他，采取的是什么样的投资策略呢？

“我们的投资仍然是集中于很少几只股票，而且概念上非常简单；真正伟大的投资理念，常常用简单的一句话就能概括。我们喜欢一个具有持续竞争优势，并且由一群既能干又全心全意为股东服务的人来管理的企业。当发现具有这些特征的企业而且我们又能以合理的价格购买时，我们几乎不可能出错。”巴菲特如此阐述他的基本投资策略。

“投资企业而非股票”是巴菲特的投资理念。巴菲特投资哲学的精要，在于投资企业的前景。他主要是进行企业投资，而不是股票买卖。

“我们的经济命运将取决于我们所有的公司的经济命运，无论我们的所有权是部分的还是全部的。”巴菲特的投资策略，用简单的一句话概括就是：“以大大低于内在价值的价格，集中投资于优秀企业的股票，并长期持有。”



身为一个股民，你可曾尝试过集中投资，深挖一口井？也许你觉得那太冒风险，还是分散投资比较安全。可是人的精力是有限的，如果买了众多的投资产品，你是否有时间对他们进行一一分析？到现在为止，你能记得几种自己投资的产品的名称？能对哪几种投资产品了如指掌？

注意力被多个目标牵扯，反倒失去了投资的意义。与其这样，还不如集中力量做几个大的投资项目。这就是集中投资，它让你把钱集中在几个投资产品上，让你的钱以更快的速度增长。当然，并不是每个人都有胆量进行集中投资的，只有有魄力有胆识的人才可以！而你是吗？

如果你的答案是肯定的，那你就要熟悉下一个问题——如何进行集中投资，深挖一口井？

首先，你要寻找到能够在市场中长期收益较高的投资产品。当然，这需要你的科学分析和对投资市场进行一段时间的考察。然后将你手里的资金按照不同比例购买它们。这样做的原因是，集中投资更容易得到较高的回报。这是一种极为简单有效的策略，不过，同样的，集中投资的风险也比较集中。一旦亏损，损失巨大。

其次，你要知道你所投资的产品有几种。根据众多投资大师的建议，认为买3种～5种投资产品比较合适。若少于这个数字则可能太过集中，不利于分散风险，而超过这个数字，就不能算是集中投资了。何况，真正杰出的公司比较少，你没必要为一些普通投资产品浪费心力。只有最好的投资产品才值得你购买，若单是买普通投资产品，多了反而不好。

实际上，在投资市场中投资者唯一强劲的敌人就是自己。而风险往往也就源自于自己对投资市场形势了解得不充分，进而做出了错误的判断。

关于集中投资，英国经济学家约翰·梅纳德·凯恩斯曾发表过精辟的见解，他说：“那种通过撒大网来降低投资风险的想法是错误的，因为你对这些公司知之甚少，更别说有特别的信心了。我们每个人的知识和经验都是有限的，就我本人而言，在某一个特定的时间段里，能够有信心投资的企业也不过两三家。”他的这种看法提示我们，个人知识与精力有限，在这个框架之内，你能真正了解的投资产品的数目很少，而那些你不了解的投资产品，是不适合去投资的，集中投资，深挖一口井才是投资者的上上之选。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第二篇

# 明明白白赚大钱
## ——投资知识储备



- 投资必知的财务常识
- 投资必知的税务常识
- 投资必知的经济指标
- 投资必知的金融常识
- 投资必知的行为常识

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 第一章 投资必知的财务常识





## 第 1 节 投资必知的财务常识 1：财务数字的写法

对于每一个要进行投资的投资者来说，是必须要掌握一些财务知识的。首先必须要了解财务数字的不同写法，不论参与哪一种类型的投资，都要了解财务数字的写法，这样才能够方便自己的投资和交易的顺利进行。

在我们的日常生活和工作当中，大家在书写阿拉伯数字的时候，经常会出现这样或那样不规范的情况，譬如"0"、"6"不分，"7"、"9"难辨的情况，还有把"1"改为"4"或改为"7"等错误现象。甚至还有些人将汉字的书写艺术引入了小写数字领域，主张在会计记录中将数字"1234567890"写成美术字。所有这些，都不是合乎规范的书写方法，也不合乎手工书写的正常习惯。

其实，财务数字的书写与数学中或汉字中的书写方法并不一致。在数学和学术研究中我们可以写成各种自己喜欢的字体，但是在财务当中，既不能把这些数字写成刻版划一的印刷体，也不能写成难以辨认的草字体，更不能为了追求书写形式而将它们写成美术体。其写法要求如下：

（1）每一个数字应该书写得大小匀称，笔顺清晰，合乎手写体习惯，流畅、自然、不刻版。

（2）书写数字时，应使每一个数字（7、9 除外）紧靠底线且不要顶满格（行）。

一般来讲，每位数字约占预留格子（或空行）的 1/2 空格位置，每位数字之间一般不要连接，但不可预留间隔；每位数字上方预留 1/2 空格位置，方便订正错误记录时使用。

（3）正确书写一组数字的方法应该是，按照自左向右的顺序进行，不可逆方向书写；在没有印刷数字格的会计书写中，同一行相邻数字之间应空出半个数字的位置。

（4）除 4、5 以外的其他单数字，均应一笔写成，不能人为地增加数字的笔画数。值得注意的是整个数字要书写规范、流利、工整、清晰、易认不易改。

（5）对于不易写好、容易混淆且笔顺相近的数字来说，尽可能地按标准字体书写，区分笔顺，避免混同，以防涂改。比如："1"不能写短，且要合乎斜度要求，防止改为"4"、"6"、"7"、"9"；书写"6"字时可适当扩大其字体，使起笔上伸到数码格的 1/4 处，下圆要明显，以防改为"8"等等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（6）除采用电子计算机处理业务之外，数字都应该用规范的手写体书写，不适用其他字体。

另外，在投资的过程中，投资者们不仅需要规范地使用阿拉伯数字，还应该适当地掌握数字在汉字大写中的书写方法，尤其是某一些数字的汉字大写值得投资者们注意。有些投资者不常接触数字的汉字大写，往往容易疏忽而产生不应该的错误，更应该对此加以关注。

对于数字的汉字大写主要有以下要求：

（1）汉字大写金额数字，一律用正楷或行书书写，如零、壹、贰、叁、肆、伍、陆、柒、捌、玖、拾、佰、仟、万、亿等易于辨认、不易涂改的字样，不得用0、一、二、三、四、五、六、七、八、九、十，或另、毛等简化字代替，不得任意自造简化字。

（2）大写金额数字到元或角为止的，在“元”或“角”之后应写“整”或“正”字；大写金额数字有分的，分字后面不写“整”字。

（3）大写金额数字前未印有货币名称的，应当加填货币名称（如“人民币”三字），货币名称与金额数字之间不得留有空白。

（4）阿拉伯金额数字中间有“0”时，大写金额要写“零”字，如人民币101.50元，汉字大写金额应写成“壹佰零壹元伍角整”。

阿拉伯金额数字中间连续有几个“0”时，汉字大写金额中可以只写一个“零”字，如￥1004.56，汉字大写金额应写成“壹仟零肆元伍角陆分”。

阿拉伯金额数字元位为“0”，或数字中间连续有几个“0”，元位也是“0”，但角位不是“0”时，汉字大写金额可只写一个“零”字，也可不写“零”字。如￥1680.32，汉字大写应写成“人民币壹仟陆佰捌拾元叁角贰分”。又如￥1600.32，汉字大写应写成“人民币壹仟陆佰元叁角贰分”，或“人民币壹仟陆佰元零叁角贰分”。





## 第2节 投资必知的财务常识2：投资工具

在如今的市场经济体制下，能赚钱已不再是什么值得炫耀的大本事了。会合理利用自己的所得，使其继续升值才能堪称无与伦比。因此，人们首先要意识到投资对于财产升值及保值的重要性，而在投资之前，必须要了解投资工具，投资工具是投资者必须要具备的财务常识之一。可以说投资工具的知识是所有投资知识中最重要的，你想想，你连都有哪些投资工具都不知道，你怎么参加投资活动，你怎么知道自己适合哪种投资方式？

有这样一个故事充分说明了合理投资的重要性：上世纪80年代，一位女士将家里的400元钱存到银行，如今再从银行取出时，连本带息才不过八百多。现在的八百多元哪能跟过去的400元比呀？为什么会出现这样的情况呢？因为随着经济的发展发生了通货膨胀，为了使我们辛苦赚的血汗钱不至于落到缩水的地步，大家要谨慎选择合适的投资工具来使自己的资产保值、增值，就像人们常说的“不能将鸡蛋放在同一个篮子里”，这就需要全面地了解投资工具。那么，具体都有哪些投资工具呢？

现在我们能够选择的投资工具比以前要多了许多，比如，有股票投资、基金投资、债券投资、黄金投资、外汇投资、期货投资、房地产投资等等，各种投资工具都有他们各自的特点，所以，不同的人要选择适合自己的投资工具，这样才能够做到合理投资。

要做到合理的投资，一方面要准确及时地了解社会前沿的讯息，及时调整投资理财策略，另一方面还需借助各种投资工具的辅助。投资工具没有什么严格意义上的定义，人们经常使用的主要有聚财受益式的储蓄存款，居安思危式的保险投资，投资界的宠儿——股票投资，以及收益适中的债券投资。另外，还有一些针对不同的人群、不同



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的投资目的而提供的投资工具，譬如期货投资、外汇投资、专家理财投资等等。一些缺乏时间和专业知识的家庭投资者们可以通过购买投资基金，就等于将资金交给专家来理财。这样便满足了他们希望风险小，同时又省时省事的需求。

此外，资产价值基本保持不变的黄金投资，高投入、高产出的房地产投资，以及艺术与金钱相结合的收藏品投资近年来也一直受到广大投资者们的追捧。就拿艺术收藏品投资来说吧，收藏不单单是一种修身养性的业余文化活动，也是一条发财致富的道路，更是一把打开财富之门的金钥匙。

总而言之，投资理财的工具各有其优点和弊端，也有简单和复杂之分。投资者们可以根据自己的需求将资产分类组合投资，使投资工具得到组合使用，以达到资产的优化使用。





## 第 3 节 投资必知的财务常识 3：净资产报酬率

净资产报酬率，即净资产收益率，又称股东权益报酬率、净值报酬率、权益报酬率、权益利润率、净资产利润率。它是企业在一定时期之内，获得的报酬总额与平均资产总额的比率。一方面它反映了企业资产的综合利用效果，体现了自有资本获得净收益的能力；另一方面它也是衡量企业利用债权人和所有者权益总额所获取盈利的重要指标。这一指标反映了企业总资产获取收益的能力。指标越高，说明了企业的资产利用效益就越好，自然也表明了企业赢利能力越强，经营管理水平越高；反之，净资产报酬率越低，说明企业所有者权益的获利能力越弱。

计算净资产报酬率的公式如下：

净资产报酬率 = 净利润 / 净资产 × 100%

影响净资产报酬率的因素主要有总资产报酬率、负债利息率、企业资本结构和所得税率等。

**1. 总资产报酬率**

净资产属于企业全部资产中的一部分，因此，净资产报酬率必然会受到来自企业总资产报酬率的影响。在负债利息率和资本构成等其余条件不变的情况下，总资产报酬率越高，净资产收益率就会相应地越高。

**2. 负债利息率**

通常，在资本结构一定的情况之下，当负债利息率变动使总资产报酬率高于负债利息率时，负债利息率就将对净资产收益率产生有利影响；反之，如果在总资产报酬率低于负债利息率时，负债利息率就将对净资产收益率产生不利影响。

**3. 资本结构或负债与所有者权益之比**

当负债利息率低于总资产报酬率时，提高负债与所有者权益之比，将会使净资产报酬率提高；反之，降低负债与所有者权益之比，将会使净资产报酬率降低。

**4. 所得税率**

由于净资产报酬率的分子是净利润，即税后的利润，因此，所得税率的变动必将会引起净资产报酬率的变动。通常情况下，所得税率提高了，净资产报酬率会下降；反之，净资产收益率则会上升。

以下这个公式就反映出了净资产收益率与各个影响因素之间的关系：

净资产报酬率 = 净利润 / 平均净资产

=（息税前利润 – 负债 × 负债利息率）×（1– 所得税率）/ 净资产

=（总资产 × 总资产报酬率 – 负债 × 负债利息率）×（1– 所得税率）/ 净资产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

=（总资产报酬率＋总资产报酬率 × 负债/净资产－负债利息率 × 负债/净资产）×（1－所得税率）

=[总资产报酬率+(总资产报酬率－负债利息率)× 负债/净资产]×(1－所得税率)

投资者们通过以上这些介绍，明确了净资产报酬率与其影响因素之间的关系之后，可以运用连环替代法或者是定基替代法来分析各个因素的变动给净资产报酬率所带来的影响。

## 第4节 投资必知的财务常识4：财务报表

在纷繁复杂的投资项目中，到底如何能够独具慧眼，发掘黑马？相信这是很多投资者共同面临的问题。面对这样一个棘手而又重要的问题，股神巴菲特告诉了我们唯一的方法——阅读财务报表。通过一个企业的财务报表可以让投资者清晰准确地判断出这是一个会让你大失所望的平凡企业，还是一个拥有持久竞争力的企业。可是这些机会却总是像流水一样从广大投资者眼前偷偷溜走，让他们痛失良机，所以对于财务报表的学习是投资者判断一个企业、做出正确投资的重要基石。





财务报表也被称为对外会计报表，是会计主体对外提供的反映会计主体财务状况和经营的会计报表，包括资产负债表、损益表、现金流量表或财务状况变动表、附表和附注。就像投资者们经常说的炒股要分析公司的年报、季报、月报，这些年报、季报、月报其实就是财务报表。在投资的过程中，我们离不开公司的财务报表，因为，从财务报表中可以分析出公司的实际经营情况，这样可以为自己的投资决策提供依据。

可能有些人会存在这样的疑惑，公司的财务报表能相信吗？这一点你大可放心，随着我国经济发展水平的提高，对财务报表的准确性也有了更高的需要，因此，我国也出台了相关法律，对财务报表做出以下具体、详细的要求：

**1. 财务表上的数字要真实**

这是对会计信息质量的基本要求。财务报告中的各项数据必须真实可靠，如实地反映企业的财务状况、经营成果和现金流量。

**2. 财务报表的内容必须完整**

为了达到这点要求，国家相关法律规定，凡是国家要求提供的财务报表，各企业必须全部编制并报送，不得漏编和漏报。这也就为投资者提供了更全面的投资信息。

**3. 财务计算要准确**

日常的会计核算以及编制财务报表会涉及大量的数字计算，为了确保数字的真实可靠性，只有依靠准确的计算。这就要求编制财务报表必须以核对无误后的账簿记录和其他有关资料为依据，不能使用估计或推算的数据，不能以任何方式弄虚作假，玩数字游戏或隐瞒谎报。

**4. 财务报表要及时报送**

财务报表信息只有及时传递给信息使用者，才能为使用者的决策提供依据。否则，如果编制和报送不及时，即使是真实可靠和内容完整的财务报告，也会大大降低会计信息的使用价值。

**5. 制作财务报表的手续要完备**

企业对外提供的财务报表应加具封面、装订成册、加盖公章。财务报表封面上应当注明：企业名称、企业统一代码、组织形式、地址、报表所属年度或者月份、报出日期，由企业负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人（会计主管人员）签名并盖章；设置总会计师的企业，还应当由总会计师签名并盖章。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



很多投资者其实早已从很多渠道了解到了财务报表的重要性，可是总会担心自己缺少专业知识，不懂财务，其实分析财务报表很简单，只要坚持“六步走”原则，就可以判断企业前景，提高安全投资系数。

第一步：看利润表。

参考社会背景，对比企业近几年收入的增长是否在合理的范围内。

第二步：看企业的坏账准备。

有些企业的产品销售出去，但款项收不回来，但它在账面上却不计提或提取不足，这样的收入和利润就是不实的。

第三步：看长期投资是否正常。

有些企业在主营业务之外会有一些其他投资，如果这种投资和主营业务不相关联，那么，这种投资的风险就很大。

第四步：看其他应收款是否清晰。

有些企业的资产负债表上，其他应收款很乱，许多陈年老账都放在里面，有很多是根本收不回来的。这样就会增加投资风险。

第五步：看是否有关联交易。

注意有些企业的大股东年中向上市公司借钱，到年底再利用银行借款还钱，从而在年底报表上无法体现大股东借款的做法。

第六步：看现金流量表是否能正常地反映资金的流向，注意今后现金注入和流出的原因和事项。

## 第5节 投资必知的财务常识5：资产负债表

2011年5月3日，上海第一财经日报在美国中部小镇奥马哈独家采访了股神巴菲特，向他讨教投资者普遍关心的财经问题。记者问道：“您在阅读财务报表的时候最关心什么内容？最先阅读什么？”巴菲特毫不犹豫地回答道：“我比大多数人更关注公司的资产负债表。”

股神为什么那么关注公司的资产负债表呢？其实这也是投资者必须要懂的财务常识之一，你可以根据某个公司的资产负债表了解到那个公司的实际经营情况，由此帮助自己做出投资的决策。那么应该如何使用这个资产负债表才能准确判断公司的真实实力呢？这就需要先来了解一下什么是资产负债表。

资产负债表，又被称为财务状况表，表示企业在一定日期的财务状况的主要会计报表。这份报表除了可以用来帮助企业内部除错、把握经营方向、防止弊端外，同时也可让投资者在有限的时间和空间内准确把握企业经营状况，集中体现了公司的经营管理活动的结果。

可能有的投资者会觉得很奇怪，为什么一份报表就能体现出一个企业的真正价值呢？到底是从哪些方面体现的呢？下面我们就来给投资者解疑答惑，从四个方面解释分析资产负债表的真正价值所在。

**1. 揭示公司的资产及其分布结构**

投资者可以从流动资产了解到公司在银行的存款以及变现能力，掌握资产的实际流动性与质量；而如果投资者准备长期投资，可以掌握公司从事的是实业投资还是股权债权投资及是否存在新的利润增长点或潜在风险；投资者还可以通过了解固定资产工程物资与在建工程及与同期比较，掌握固定资产消长趋势；通过了解无形资产与其他资产，可以掌握公司资产潜质。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**2. 根据资产、负债、所有者权益之间的关系揭示公司的资产来源及其构成**

如果公司负债比重高，相应的所有者权益即净资产就低，说明主要靠债务“撑大”了资产总额，真正属于公司自己的财产（即所有者权益）不多。投资者还可以从资产负债表中进一步分析流动负债与长期负债，如果短期负债多，对应的流动资产中货币资金与短期投资净额与应收票据、股利、利息等可变现总额低于流动负债，则说明该公司还债压力较大，并且借来的钱成了被他人占用的应收账款与滞销的存货，反映了企业经营不善、产品销路不好、资金周转不灵，这时投资者就要谨慎投资。

**3. 有助于评价公司的赢利能力**

结合资产收益率，还可评价公司的资产创利、赢利能力。通常情况下，资产负债率也应当控制在适度的比例，如工业生产类企业应低于60%为宜，不过如果过低（如低于40%）也不好，说明公司缺乏适度负债经营的创新勇气。

**4. 通过期初数与期末数的对比**

通过这对比有助于投资者对资产负债进行动态的比较，进一步分析公司经营管理水平及发展前景与后劲。





可是现实中的问题是，很多投资者在拿到资产负债表之后不知如何下手，不知如何从纷繁复杂的数据汪洋中挖掘出对投资判断有用的信息。下面，我们就从三个方面入手，让你在面对投资负债表的时候不再迷茫。

**1. 浏览一下资产负债表的主要内容**

你可以从对资产负债表的大致浏览中，对企业的资产、负债及股东权益的总额及其内部各项目的构成和增减变化有一个初步的认识。我们都知道企业总资产在一定程度上反映了企业的经营规模，当企业股东权益的增长幅度高于资产总额的增长时，说明企业的资金实力有了相对的提高；相反则说明企业规模扩大的主要原因是来自于负债的大规模上升，进而可以说明企业的资金实力相对降低，偿还债务的安全性亦在下降。

**2. 对资产负债表的一些重要项目进一步分析**

尤其是期初与期末数据变化很大，出现大额红字的项目进行进一步分析，如流动资产、流动负债、固定资产、有代价或有息的负债、应收账款、货币资金以及股东权益中的具体项目等。

**3. 对一些基本财务指标进行计算**

投资者在计算财务指标数据的时候主要从以下几个方面入手：直接从资产负债表中取得，如净资产比率；直接从利润及利润分配表中取得，如销售利润率；同时来源于资产负债表利润及利润分配表，如应收账款周转率；部分来源于企业的账簿记录，如利息支付能力。

## 第6节 投资必知的财务常识6：利润表

相信所有投资者最关心的一个问题就是一个公司在一定时期内赚了多少钱，怎么赚的？那作为一名普通投资者，可以通过什么途径了解到这方面的信息呢？其实很简单，我们可以从财务报表中的利润表全面地了解到一个企业的最近经营状况，直观的数据更容易帮助投资者进行判断。

利润表是反映企业在一定时期内的经营成果的报表。通过利润表，可以反映企业在一定时期内的收入实现情况，例如主营业务收入有多少、其他业务收入有多少。如果投资者将利润表中的信息与资产负债表中的信息进行分析对比和计算，还可以通过收账款周转率或者存货周转率等不同层面，表现出企业资金周转情况和企业的赢利能力和水



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



平，便于投资者判断企业未来的发展趋势，做出准确的经济决策。如果说资产负债表是人体的骨骼，那么利润表就是人体的肌肉。肌肉是否结实，是否能有效地支撑公司的经营，都可以从利润表中准确的反映出来。

那么，投资者在面对一份利润表时，应该如何发现利润表中存在的盘根错节？广大投资者对于利润表分析的疑问，我们推荐四条法则，帮助您拨开云雾，发现财富的光芒。

**1. 要看营业收入和营业成本**

营业收入和营业成本这两项指标就像双胞胎一样，有着惊人的匹配和对应的关系，几乎所有的舞弊公司，都是为了做大营业收入，做小营业成本。投资者要注意，不少上市公司，就是通过做大代理业务、虚拟交易、一次性交易等手段，做大营业收入的，投资者一定要提高警惕。

**2. 要看毛利率**





投资者一定要把毛利率和行业比较、历史比较以及公司变动情况放在一起进行对比分析。一般而言，40% 的毛利率是一个指标。比如软件行业的毛利率超过了 50%，原因在于软件行业是智力密集型产业。而化工行业的毛利率却不足 20%，原因在于该化工企业存在产能过剩。

**3. 要看三项费用——营业费用、销售费用和财务费用**

投资者看到这里一定要注意，这三项费用往往以固定费用的形式出现。然而，很多公司在管理费用中往往充斥大量的无法公开的一些费用，而销售费用和营业收入之间有逻辑对应关系。当你看到一个销售额巨大，却没有销售费用的公司时，一定要明白其中的问题，并做出准确的评价。

**4. 要看非经常性损益**

非经常性损益，就是跟公司的主营业务不直接相关，仅仅是偶然发生的一次性收益。该指标往往被公司视为救命的稻草。一旦公司管理者发现经营状况不佳，可是又不希望财务报表过于难看时，就会通过变卖股权、出售资产、寻求政府补贴、税收返还等等方式，用来营造一个看上去漂亮的假象，投资者一定要分清楚这其实只是泡沫般的利润表，不要被这种利润表蒙蔽双眼，做出错误的投资决定。

## 第 7 节　投资必知的财务常识 7：现金流量表

在市场经济条件下，企业的现金流量在很大程度上决定着企业的生存和发展能力。即使一个企业有赢利能力和广阔前景，但如果现金周转不畅、调度不灵，也会严重影响企业健康的生产经营，并且偿债能力的弱化将直接影响到企业的信誉，最终影响企业的生存。因此，现金流量信息在企业经营和管理中的地位越来越重要，越来越多地受到企业管理者和投资者的广泛关注。

现金流量表是财务报表的三个基本报告之一，所表达的是在一个固定期间内，一家机构的现金（包含现金等价物）的增减变动情形。投资者通过现金流量表可以对企业的投资活动和筹资活动做出准确的评价，对投资者的投资有着巨大的帮助。

下面我们将逐一介绍三种实用好学的方法，教会投资者如何从现金流量表中分析出对投资有益的信息。

**1. 现金净增加额的作用分析**

现金流量表分析的基础是观察现金的净增加额。如果一个企业在生产经营正常，投资和筹资规模不变的情况下，现金净增加额越大，就说明企业的活力越强。如果企业的现金净增加额主要来自生产经营活动产生的现金流量净额，可以反映出企业销售能力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强，坏账风险小，投资者可以推断这个企业的营销能力一般较强；如果一个企业的现金净额主要是投资活动产生的，甚至是由处置固定资产、无形资产和其他长期资产而增加的，这就反映出企业生产经营能力削弱；如果企业现金净增加额主要是由于筹资活动引起的，意味着企业将支付更多的利息或股利，企业将在未来承受较大的财务风险。

**2. 对企业现金流量来源和现金流量用途及其风险性，偿还债务和支付股利占净现金流量比重的分析**

投资者在进行比重分析时，应该着重从企业自身创造现金能力的比率、企业偿付全部债务能力的比率、企业短期偿债能力的比率、每股流通股的现金流量比率、支付现金股利的比率、现金流量资本支出比率、现金流入对现金流出比率以及净现金流量偏离标准比率入手，从这些比率的数据的发展和变化中分析企业的经营和问题，从而做出准确的投资判断。

**3. 结合资产负债表、损益表对现金流量表进行全面、综合地分析和运用**

现金流量表只能反映企业一定时期内现金流入和流出的情况，它既不能反映企业的赢利状况，也不能反映企业的资产负债状况。但是现金流量表是连接资产负债表和损益表的纽带，如果投资者将现金流量表的信息与资产负债表和损益表进行对比分析，就能够挖掘出更多、更重要的信息，对企业的生产经营活动做出更全面、客观和正确的评价。

将现金流量表与资产负债表比较分析可以得知企业的偿债能力、赢利能力及支付能力。如果将现金流量表与损益表进行比较分析，就可以得到对企业利润的准确评价。

现金流量表与资产负债表及损益表构成了企业完整的会计报表信息体系，投资者在运用现金流量表对企业进行财务分析时，如果想要对所分析企业的财务状况得出较全面和较合理的结论的话，就一定要注意与资产负债表和损益表相结合，这样才能使投资者的投资准确率稳步上升。







全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第二章 投资必知的税务常识





## 第1节 投资必知的税务常识1：所得税

大家都知道，只要有收入，就要上缴所得税。虽然投资活动是以钱赚钱，但是一样要上缴所得税，所以，作为一个投资者，就必须要懂得一点税务常识，而关于所得税的知识是投资者必须要懂得的税务常识之一。那么，这个所得税是怎么来的呢?

18 世纪末的英国正值英法战争时期，英国首相 W. 皮特为了筹措战费创设了一种新税，名为“三级税”，这就是所得税的雏形。但是因为税法的不健全，漏税的人很多，于是在 1799 年废除“三级税”而采用新所得税法，由此奠定了英国所得税制度的基础。由于所得税用纳税人赚取钱的多少作为负担能力的标准，比较符合公平、普遍的原则，并且具有经济调节功能，所以 19 世纪以后，资本主义国家相继效仿，所得税由“临时”变为“经常”，由次要税种发展成为现代西方国家的主要税种。

所得税是指国家对法人、自然人和其他经济组织在一定时期内的各种所得征收的一类税收。各地政府在不同时期对个人应纳税收入的定义和征收的百分比也不尽相同，有时还分稿费收入、工资收入以及偶然所得（例如彩票中奖）等等情况分别纳税。

中国直到清末才又提出实行所得税的倡议，但是由于当时缺乏实行所得税制度的社会经济条件，总是无法长期实行。直到新中国成立之后，才废除了旧的所得税制度。经历了长达几十年的发展和磨合之后，我国基本制定出了符合中国现状的所得税制度，为我国经济的腾飞奠定了坚实的基础。我国现行税制中的所得税包括企业所得税、外商投资企业和外国企业所得税、个人所得税 3 个税种。

如果我们把商品课税和所得税进行比较就能发现，商品课税虽然有效率，但收入再分配能力有限；虽然所得税在效率方面有欠缺，但是却能够较好促进公平。经济学家认为付出一定的征收成本，以改善社会公平状况是非常必要的。从这个宏观意义而言，所得税对于社会的和谐的发展有着至关重要的作用，具体表现如下：

**1. 所得税与公平**

所得税具有税基广泛，税率累进的税制特征，加上我国制定的政策对各种税基宽与容、税基范围的免除与扣除项目的设置，可以有效地促进横向公平与纵向公平。由于所得税的税基广泛，所得税仅次于商品劳务税的征收，极大促进了我国经济的发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**2. 所得税与效率**

通过所得税实现经济的有效性及提高资源配置效率与效率损失。所得税可以最有效的合理配置经济资源，给社会带来的负担最小化和利益最大化。而且所得税还可以使税收的征纳成本减到最小程度，给国家带来的实际收入最大，给纳税人带来的额外负担最小。

**3. 所得税对经济的影响**

经济世界中有一句名言："经济决定税收，税收影响经济。"所得税极大地促进了经济的稳定，对于一些经济波动较大的国家，都是需要靠所得税将社会和经济的矛盾"烫"平，使社会继续稳步向前发展。在经济增长过程中，消费、投资是对经济增长影响最直接的因素。个人所得税直接影响消费需求，间接影响投资需求。企业所得税的税后可以支配的收入高低，直接影响企业税后可支配的收入高低，影响企业的投资回报率，最终影响投资行为。





## 第2节 投资必知的税务常识2：财产税

现在，社会上渐渐掀起一股投资理财的风潮，大家对财产权的意识越来越清晰了，都想方设法增加自己的财产。但是，有些投资者可能还不太了解，拥有某些财产是要上缴财产税的。例如在中国火爆的投资氛围中，房产投资已经成为近年来投资者的首选。可是在现代健全的税收体系中，无论是房屋的转让和出租都离不开财产税，财产税在近几年已经成为广大投资者关注的重点。所以，财产税也是投资者必须要懂得的税务常识之一。

在2011年10月13日，中国经济时报就财产税的问题独家专访了中国人力资源开发研究会会长刘福垣。记者问道："您认为用税收来调节收入分配应把哪里作为突破口？"刘福垣回答："财产税是调节收入分配的突破口。"他接着解释道："我认为把劳动收入当成税收其本身就是不合理的。对工薪收入无论高低都不应该收税，应该鼓励人们积极劳动，鼓励企业为社会增加就业和财富；而财产性收入，就是租金和利息，却是纯寄生性收入，因此不仅应该尽快出台财产税，而且税率应该高于其他税种。把财产税作为当前调节收入分配关系的突破口，用于补充社会保障基金。通过征收财产税鼓励人们靠劳动、靠职能资本经营致富，而不能单纯依靠遗产过着奢侈的生活。"

财产税是以纳税人所有或属其支配的财产为课税对象的一类税收。它以财产为交税对象，向财产的所有者征收。财产包括一切积累的劳动产品、自然资源和各种科学技术、发明创作的特许权等。财产税属于对社会财富的存量课税。它的价值通常不是当年创造的价值，而是来自以前创造价值的各种积累形式。

其实早在中国的古代就已经对房产开始征税了。周朝就已经开始征收早期的房屋税。唐德宗建中四年设立"税间架"，以房屋为课税对象，也是一种财产税，但是由于过于苛重扰民，不久就被迫废除。清朝末年开征房捐，一直到民国时期国民党政府都在继续征收。而因为田宅、马牛等财产转移缴的税，起源于东晋。宋、元、明、清和民国时期的国民党政府，也都征收契税。现行的财产税主要有房产税和契税。目前我国财产课税有房产税、城市房地产税等。1950年政务院颁布的《全国税政实施要则》中虽然曾列有遗产和赠与税，但一直到今天也尚未开征。

**1. 房产税**

房产税是以城市中的房屋为课税对象，按照房价、租价向产权所有人征收的税。房



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



产税的计税标准分为从价和从租计征两种，由于房产的实际价格难以查考，可按照评定的标准房价或租金据以计税，并分别适用不同的税率。房产税一般实行按年计征，征收期限规定为一年或半年征收一次。

**2. 契税**

契税是对房产在买卖、典当、赠与（包括中奖房产）和交换而订立契约，向产权承受人征收的一种税。契税的征收对象是房屋产权的转移行为，包括房产的买卖、典当、赠与和交换活动，相应的契税可分为买契税、典契税和赠与契税三种，现在的税率分别为买价的 6%、典价的 3% 和现价的 6%。

**3. 遗产税**

遗产税即对死者留下的遗产征税，国外也称为“死亡税”。遗产税有助于加强对遗产和赠与财产的调节，防止贫富过分悬殊。大致可分为总遗产税制、分遗产税制和混合遗产税制三类。开征遗产税可以平均社会财富，减少社会浪费，提倡劳动所得，增加国库收入，补充所得税的不足。

**4. 土地使用税**

土地使用税是国家对拥有土地使用权的单位和个人，就其使用土地的面积按规定税额征收的一种税。土地使用税由拥有土地使用权的单位和个人缴纳，如果拥有土地使用权的纳税人暂时不在土地所在地，则由代管人或实际使用人缴纳；土地使用权未确定或权属纠纷未解决的，由实际使用人纳税；土地使用权为共有的，则由共有各方分别纳税。

**5. 土地增值税**

土地增值税是对有偿转让国有土地使用权、地面建筑物及其附着物取得收入而就其增值的部分征收的一种税。凡有偿转让房地产并取得收入的单位和个人，为土地增值税的纳税人。土地增值税采用四级超额累进税率，分别为 30%、40%、50% 和 60%。

## 第 3 节　投资必知的税务常识 3：印花税

2007 年 5 月 30 日凌晨，一条震撼全国的重磅新闻惊现我国的三大门户网站。这条新闻的标题是:《证券交易印花税税率由现行 1‰调整为 3‰》。这项政策带来的直接结果是：上调首日，财政部多收 16 亿，股市损失 12000 亿。由此可见印花税的任何调整对我国股市和经济带来的影响都是直接和巨大的。那么作为投资者，深入了解印花税也是为了提高赢利必不可少的步骤之一。

印花税是一种很古老的税种，公元 1624 年，荷兰政府发生经济危机，当时的统治者摩里斯提出要用增加税收的办法来解决支出困难，但又怕遭到人民的反对，就采用公开招标的办法，用重赏来寻求新税设计方案。印花税的传奇色彩就在于它是从千万个应征者设计的方案中精选出来的“杰作”。印花税的设计者观察到人们在日常生活中使用契约、借贷凭证之类的单据很多，所以税源将很大；并且人们认为凭证单据上由政府盖个印，就会变成合法凭证，在诉讼时可以有法律保障，所以对交纳印花税也非常乐于接受。正是这样，印花税被资产阶级经济学家誉为税负少、税源广、容易办、成本低的“良税”。自从 1624 年世界上第一次在荷兰出现印花税后，欧美各国竞相效法。它在不长的时间内，就成为世界上普遍采用的一个税种，盛行全球。

那么这种古老而又传奇的印花税到底是什么呢？简单来说，印花税是指以经济活动中签立的各种合同、产权转移数据、营业账簿、权利许可证照等应税凭证文件为对象所征的税。印花税由纳税人按规定应税的比例和定额自行购买并粘贴印花税票，完成纳税义务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

印花税属于地方税，由地方税务机关征收（证券交易印花税由国税征收）。与其他税种相比，印花税有以下 3 种显著的特点：

**1. 轻税负、重处罚**

印花税分为定额和定率两种征收方式。在定率征收中，税率最高的为千分之一，例如财产租赁合同；而税率最低的仅为万分之零点五，例如借款合同；定额征收的每件只收 5 元。印花税税负轻微，但是如果纳税人不自觉贴花缴纳税款，一经查实有偷税行为，就会受到严厉的处罚，例如纳税人将已贴用的印花税票揭下重用，税务机关就可对其处以重用印花税票金额五倍或者二千元以上一万元以下的罚款。

**2. 征收面广**

印花税的征税对象共分 5 大类 13 个税目，涉及经济活动的多个方面，具体来说一共有五类：

第一类：购销合同、加工承揽合同、建设工程勘察设计合同、建筑安装工程承包合同、财产租赁合同、货物运输合同、仓储保管合同、借款合同、财产保险合同、技术合同或者具有合同性质的凭证；

第二类：产权转移书据；

第三类：营业账簿；

第四类：权利、许可证照；

第五类：经财政部和国家税务总局确定征税的其他凭证。

**3. 实行“三自”缴税方式**

印花税实行由纳税人自行计算应纳税额、自行购买印花税票、自行贴花并销花的缴税方式，操作简易。但是与此同时也对纳税人的自觉缴税提出了比较高的要求。如果纳税人经常有纳税义务发生，也可以向当地地税分局申请采用汇总缴纳税款的方法。







全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第三章 投资必知的经济指标





## 第1节 投资必知的经济指标1：利率

2008年10月至12月间，中国人民银行连续降低各项存贷款利率，导致人民币外汇市场人民币对美元价格连续跌停，当时降低存贷款利率的迹象不仅表明了我国宏观经济调控的强硬手段，也表明了利率是国家调节经济的一个有力的杠杆。那么，如果我们更深入地思考这个问题时，我们就会产生这样的疑问：利率的调整会对国民经济产生什么深远意义？利率的连续调整又会对投资在哪些方面产生怎样的影响呢？

利率就表现形式来说，是指一定时期内利息额和借贷资本总额的比率，简单来说就是表明了利息的多少。利率通常由国家的中央银行控制，是现在所有国家进行宏观经济调控的重要工具之一。每当经济过热、通货膨胀上升时，政府就会提高利率、收紧信贷；而当过热的经济和通货膨胀得到控制时，就会把利率适当地调低。由此我们可以看出，利率是经济生活中的一个重要的金融变量，几乎所有的金融现象、金融资产都与利率有着或多或少的联系。

改革开放以来，中国人民银行加强了对利率手段的运用，通过调整利率水平与结构，改革利率管理体制，使利率逐渐成为一个调节我国经济、使其健康稳定发展的重要杠杆。例如1996年以来，针对我国宏观经济调控取得显著成效、市场物价明显回落的现实情况，中国人民银行适时先后七次降低存贷款利率，减少企业的利息支出，对促进国民经济的平稳发展产生了积极和长远的影响。

不仅是政府和银行的工作人员，作为投资者也必须了解利率的调整的几个因素，从而能够提前判断利率的上升或者下调，为投资寻找一个合适的时机，实现利益最大化。

**1. 物价总水平**

这是维护存款人利益的重要依据。利率如果高于同期物价的上涨率，那么就可以保证存款人的实际利息收益超过物价水平的增长，这时存款放在银行就会更加划算；相反，如果利率低于物价上涨率，存款人的实际利息收益就会变成负值，这时存款就等于损失财产。因此，投资者看利率水平的高低更重要的要看是正利率还是负利率，才能判断将资金放在银行是否有升值空间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**2. 国有大中型企业的利息负担**

长期以来，因为国有大中型企业生产发展的资金大部分依赖银行贷款，所以利率水平的变动对企业成本和利润有着直接的重要影响，因此，银行对于利率水平的确定，必须考虑企业的承受能力。

**3. 国家财政和银行的利益**

通过影响企业和银行上缴财政税收的增加或减少，利率对于我国的财政收支也有着巨大的间接性的影响。因此，在调整利率水平时，就必须综合考虑到国家财政的收支状况。银行是经营货币资金的特殊企业，银行收入的主要来源就是存贷款利差，利率水平的确定还要保持合适的存贷款利差，保证银行正常经营。

**4. 国家政策和社会资金供求状况**

利率政策要从国家经济政策的大局出发，并且体现出不同时期国家政策的要求。与其他商品的价格一样，利率水平的确定也要考虑社会资金的供求状况，受到资金供求规律的制约。此外，确定利率水平的重要依据还包括期限、风险等其他因素。众所周知，期限越长，利率就会越高；风险越大，利率也会越高。同时需要注意的是，随着我国经济开放程度的提高，国际金融市场利率水平的变动对我国利率水平的影响将越来越大，因此投资者在研究国内利率问题时，不仅要考虑国内因素，还要参考国际上的利率水平，做出准确判断。





## 第 2 节 投资必知的经济指标 2：贴现率

在现代经济社会中，投资所需的金额规模具有不稳定性，在这样的情况下，有时投资者就需要用手上已有的汇票向银行借贷，在这种情况下就出现了一个专有名词来说明这种现象——贴现率。所以，每一个投资者都应该知道贴现率这个经济指标。

贴现率就是指银行承诺兑换汇票的持票人在汇票到期日前，遇到了紧急情况，急需用钱，为了取得资金，持票人贴付一定利息将票据权利转让给银行的票据行为，简单来说就是持票人向银行换取资金的一种方式。票据贴现分为贴现和再贴现两种类型，商业银行对工商企业的票据贴现业务称贴现，中央银行对商业银行已经贴现的还没有到期的工商企业票据再次贴现，被称再贴现或重贴现。贴现率主要是受到市场资金供求状况变化而自发形成的，但是再贴现率则是由中央银行规定的，举个例子来说明。

A 银行近期贷款的人非常多，可是偏偏取钱的人也很多，它的金库有些应接不暇，紧急情况下 A 银行只好向中国银行“借钱”，中国银行面对这种情况当然不会坐视不管，于是向 A 银行发放了一些贷款应急。可是问题是，这些贷款不可能白白借给 A 银行，A 银行要给中国银行一定的利息。如果中国银行提供的贷款利率很高，A 银行就会觉得利息太高，难以承受，只能勒紧裤腰带，不再借款，可是这样一来能用于贷款的钱也就少了，A 银行所能为社会供给的货币也就少了，一元钱所能创造出的货币也就相应减少。相反，如果中国银行提供的贷款利率较低，A 银行觉得可以承受，A 银行就会用这笔贷款来充实它的金库，这样一来，A 银行的准备金就大于没有贷款的时候，这些增加的准备金使 A 银行创造出更多的货币，同时社会上的货币也就丰富起来。

某投资者持有一张半年到期面额为 1000 元人民币的期票要求银行贴现，如当时银行的贴现率为年息 5 厘（5%），银行就按此贴现率扣除利息 25 元人民币（1000xs/100x6/12）后，将票面余额 975 元付给投资者，票据到期时，银行持票向最初发票人索回现款 1000 元。

上面两个例子分别介绍了银行和一个企业或者一个投资者向银行贷款或兑换期票，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



其实因为投资所需的金额的规模和不稳定性，这样的情况在现实投资中经常发生。国家对于经济的调控主要是通过再贴现率，那么哪些主要因素会影响再贴现率的升降呢？

中央银行常常将调整再贴现率视为调节经济和控制市场信用的重要工具之一。政府这样做的目的在于通过使用提高或降低再贴现率的办法来收紧或放松市场的货币，用来控制生产规模和信用规模，缓和或者延续经济危机。所以决定再贴现率的过程是较复杂的，影响的因素也是多样的。

**1. 再贴现率要受到经济规律的影响，而不是取决于中央银行的意志**

由于周期性的经济危机是经济活动中不可避免的，再贴现率的提高或降低必然会受到周期性经济危机的影响。如果经济一旦出现衰退，中央银行就会降低再贴现率，放松银根、刺激社会生产。如果出现通货膨胀，中央银行一般就会要提高再贴现率来抽紧银根，制止通货膨胀。

**2. 再贴现率的水平还取决于货币市场上借贷资本的供求关系和中央银行当时的政策**



如果借贷的人少，市场上钱多的时候，中央银行可以通过提高再贴现率来紧缩信用；相反的话，如果借贷的人多，经济发展过快，市场利率上涨，中央银行就可以通过降低再贴现率来调节市场。



## 第 3 节　投资必知的经济指标 3：存款准备金率

2011 年以来，由于我国房价的持续攀升，中国人民银行频繁上调法定存款准备金率，用来抑制对于房产的投资，并且收效巨大。当我们回望中国人民银行每一次的上调或者下调存款准备金率时，我们不难发现这些调整都是对民间投资的大方向上的调整，以求达到经济的平稳。所以存款准备金率也是投资者必须要知道的经济指标之一。作为投资者应该对存款准备金率提高保持一定的敏感度，要深入的学习和发掘其中包含的经济原理和内涵，为更有效的经济投资指明方向。

所谓存款准备金是指金融机构根据规定将其有关存款和负债按照一定比例缴存到中央银行的部分。存款准备金最初用来保证商业银行对客户的提款进行支付，之后逐渐发展出具备清算资金的功能，现在又发展成为货币政策工具。近二十多年来，在英国、加拿大等国家，出现了存款准备金率为零、存款准备金制度弱化的现象；但是在美国、日本、欧元区国家和众多发展中国家，存款准备金制度依然是一项基本的货币政策制度，发挥着控制货币信贷数量、调节货币市场流动性和利率，促进金融机构的稳健经营、限制货币替代和资本流出入等重要作用。

那么在我国，存款准备金制度对金融的调控和金融的稳定发挥着怎样的作用？投资者应该如何把握存款准备金率，提高自身的投资准确率，这是一个值得探讨的问题。

**1. 调高存款准备金率有助于降低通货膨胀**

从 2009 年 11 月开始，我国的居民消费价格由负转正，同年 12 月，工业品出场价格也由负转正，CPI 和 PPI 涨幅逐渐上升，同时因为受到春节等因素的影响，通货膨胀预期进一步加强。所以中国人民银行提高了存款准备金率，减少社会贷款总量，相应地减少了货币供应量，在货币市场上，货币供应量减少，货币需求就会增加，最终达到降低通货膨胀率的目的。

**2. 上调存款准备金率增加银行的抗风险能力**

存款准备金是一笔用来限制金融机构信贷扩张在发生金融危机的情况下和保证客户提取存款和资金清算的资金，上调准备金率不仅可以保证金融系统的支付能力，还能增加银行的抗风险能力，实在是一举两得。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

### 3. 上调存款准备金率降低市场流动性

因为新增贷款大幅增加，所以市场流动性很充裕。加上出口回暖的影响，外商直接投资增加造成的外汇占款显著增长又加剧了市场的流动性，结合我国经济前景乐观，贸易状况改善以及人民币升值等情况综合考虑，我们可以预测我国外汇占款将持续增加，外汇占款的迅速增加又造成了基础货币供应量大规模被动投放，就会加剧流动性管理的压力。面对这种情况，中国人民银行在 2011 年六次上调存款准备金率，一方面可以加强对资金的流动性管理，另一方面也可以防止信贷过快增长，保持银行体系内的资金流动基本合理充足，从而使经济平稳较快发展。

## 第 4 节　投资必知的经济指标 4：GDP





GDP 和投资的关系就像孪生兄弟一样，相互影响和制约，为了能够更好地掌控自己的投资，每个投资者都应该知道点 GDP 的知识。全球投资者就是从我国的 GDP 中推断出中国是最适合投资的国家之一，从而加大对我国的经济投资的。相反，数量众多的投资也推动了 GDP 的迅速发展。那么，广大的投资者应该如何从 GDP 中看出有发展潜质的项目，如何深入分析 GDP 的增长和衰退，从而指导自己的投资行为呢?

GDP，是指国内生产总值，指在一定时期内（一个季度或一年），一个国家或地区的经济中所生产出的全部最终产品和劳务的价值。一般而言，国内生产总值由四个不同的部分组成，包括消费、私人投资、政府支出和净出口额。

GDP 被世界公认为是衡量一个国家经济状况的最佳指标，它更是一个国家经济表现的一面镜子。一个国家或地区的经济究竟处于增长还是衰退阶段，从其 GDP 的发展变化中就可以观察到。一般 GDP 公布的形式只有两种，一种是以总额为计算单位，另一种是以百分比率为计算单位。当 GDP 的增长数字处于正数时，表示该地区经济处于扩张阶段；相反，如果处于负数，那就表示该地区的经济正在进入衰退时期。但是如果 GDP 在一定时期内突然出现了缩减指数大幅度地增加，就会对经济产生负面影响，同时也是货币供给紧缩、利率上升、外汇汇率上升的先兆，这时投资者就应该敲响警钟，谨慎投资。

那么，投资者应该如何通过 GDP 的数据有效地分析和指导自己的投资呢?

如果某国的 GDP 大幅增长，则反映出该国经济发展蓬勃，国民收入得到了增加，消费能力也随之加强。在这种情况下，该国中央银行极有可能将提高利率，紧缩货币供应，国家经济表现良好及利率的上升会增加该国货币的吸引力。反过来说，如果某国的 GDP 出现负增长，则显示该国经济处于衰退状态，国民收入减少，消费能力降低。这时，该国中央银行将可能用减息来刺激经济再度增长，利率下降加上经济表现不振，该国货币的吸引力也就随之降低了。

所以一般来说，高经济增长率会推动本国货币汇率的上涨，相反，低经济增长率则会造成该国货币汇率下跌。例如，1995 年 ~ 1999 年期间，美国 GDP 的年平均增长率为 4.1%，而欧元区 11 国中法、德、意等主要国家的 GDP 增长率仅为 2.2%、1.5% 和 1.2%，远远低于美国的水平。这促使欧元自 1999 年 1 月 1 日启动以来，对美元汇率一路狂跌，在不到两年的时间里就已经贬值了 30%。

我国 2011 年 9 月 7 日经国务院初步核实并公布，2010 年国内生产总值现价总量为 401202 亿元，比初步核算数增加 3219 亿元，按不变价格计算的增长速度为 10.4%，比初步核算数提高 0.1 个百分点，再次实现了经济的快速增长，表明了我国经济的繁荣，可是投资者也要抱着辩证的思想，在为我国经济快速发展感到高兴的同时，也要注意到高速发展可能带来的问题和隐患，提高投资安全意识，减少盲目投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 第 5 节　投资必知的经济指标 5：失业率

2011 年 9 月底，美国民众爆发了一场名为“反华尔街”的示威游行活动，抗议美国近期的高失业率现状。美国的高失业率正是由于美国经济近几年来持续衰退，投资者们对美国经济失去信心，减少投资导致。美国的案例也为广大的投资者提了醒，当一个国家出现失业率过高的情况时，说明该国的经济处于低迷状态，应当谨慎投资，保证资金的安全。

失业率是指失业人口占劳动人口的比率，旨在衡量闲置中的劳动产能，是反映一个国家或地区失业状况的重要指标。通过该指标可以判断一定时期内全部劳动人口的就业情况。一直以来，失业率数字是每个月最先发表的经济数据，被视为一个反映整体经济情况的重要指标，所以失业率指标在所有经济指标中被称为“皇冠上的明珠”，它是市场上最为敏感的经济指标之一。





在现实生活中，造成失业率浮动的原因有很多，其中就业结构和变动情况是观察重点。失业可从大体上分为摩擦性失业、结构性失业、季节性失业、周期性失业四类。

摩擦性失业是指人们在寻找工作或转换工作过程中的失业现象。增加职业训练计划与提高信息沟通（使失业者能确实掌握就业机会）可降低这方面的失业。

结构性失业是指市场竞争的结果或者是生产技术改变而造成的失业。

季节性失业是指农业、营建业与旅游业这些特别容易受季节性因素影响而造成的失业。

周期性失业是指由于总需求不足而引起的短期失业，一般出现在经济周期的萧条阶段。

非自愿性失业是指如果工资品的价格相对货币稍有上升，现行货币工资水平下愿意工作的劳动总供给量和在此工资水平下的劳动总需求量都大于现有就业量，那么劳动者就处于非自愿性失业状态。

自然失业率是指在充分就业下的失业率，是摩擦性失业率及结构性失业率加总之和。

一般认为，摩擦性失业、结构性失业和自愿性失业都是在所难免的，它们和经济社会的总需求水平、与经济周期没有直接的关系。所以它们也被统称为自然失业。自然失业与总劳动的比率就是自然失业率，因为摩擦性失业、结构性失业和自愿性失业总是存在的，所以自然失业率一般被认为是经济社会所难以消除的，它与周期性失业、经济运行周期及总需求水平无关，是相对稳定的，能够长期持续存在的最低失业率。当一个国家的经济中不存在周期性失业，所有失业都是摩擦性、结构性、季节性和自愿性失业时，投资者便可以基本判断这个社会达到了充分就业，充分就业既意味着一个国家劳动力资源的充分利用，也意味着一个国家所有经济资源的充分利用。当实际失业率等于自然失业率时，并且一国经济处于长期均衡状态时，表明这个国家所有的经济资源都得到了充分利用，即实现了充分就业均衡。

在全面了解了造成失业的原因之后，投资者又该如何解读该指标，指导自己的投资行为呢？一般情况下，失业率下降，代表整体经济处于健康发展的阶段，有利于货币升值；相反失业率上升，就代表着经济发展放缓衰退，不利于货币升值。若将失业率和同期的通胀指标放在一起来分析，就可以得知当时经济发展是否过热，是否会构成加息的压力，或是否需要通过减息以刺激经济的发展。广大投资者从失业率中分析出这些有用信息后就可以用于指导自己的投资行为，提高投资的成功率。

另外，失业率数字的反面是就业数字，其中最有代表性的是非农业就业数据。非农业就业数字是失业数字中的一个项目，这个项目主要统计从事农业生产以外的职位变化情形，它能反映出当时的社会上制造行业和服务行业的发展及其增长，如果这个数字减少就代表企业减低生产，经济步入萧条。因为当社会经济发展较快时，消费自然随之而增加，消费性以及服务性行业的职位也就增多。当非农业就业数字大幅增加时，理论上对汇率应当有利；反之则相反。因此，该数据是观察社会经济和金融发展程度和状况的重要指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 第 6 节 投资必知的经济指标 6：CPI

搜狐理财频道在 2011 年针对我国经济出现的问题创办了一个专栏，名为“CPI 与你的理财生活”。在这篇专栏中网站设计了两个调查问卷，分别是“你认为通货膨胀期应该如何投资”和“通货紧缩期应该如何投资”。在这项调查中共有十万左右的投资者参与，积极投票，统计的结果为 38% 的投资者认为通货膨胀期应该投资房产，24% 的投资者认为应该投资黄金，15% 的投资者认为应该投资股票。而在通货紧缩期，29% 的投资者认为应该把钱放在银行，20% 的投资者认为应该投资国债。

从资料中可以看出，CPI 的变化导致的通货膨胀或通货紧缩和投资者选择投资项目是息息相关的。

CPI 是消费者物价指数的英文缩写，反映的是与居民生活相关的商品和劳务价格统计出来的物价变动指标，通常可以作为观察通货膨胀水平的重要指标。CPI 是一个对固定的消费品价格的衡量，主要反映消费者支付商品的价格变化和劳务所得的价格变化情况，并以百分比变化为表达形式。一般说来当 CPI>3% 的增幅时可称为通货膨胀；而当 CPI>5% 的增幅时就是严重的通货膨胀。

CPI 物价指数指标非常重要且具有启示性，因此投资者必须慎重把握，因为有时公布了该指标上升，货币汇率就会往好的方向发展，有时则会刚好相反。因为消费物价指数水平表明消费者的购买能力，同时也反映经济的景气状况。如果 CPI 指数下跌，反映经济衰退，对货币汇率走势必然是不利的。但如果 CPI 指数上升，那么是否说明汇率一定有利好呢？答案是不一定的，我们应该结合消费物价指数“升幅”如何进行总体判断。倘若该指数升幅温和，那么就表示经济稳定向上，当然对该国货币有利；但如果该指数升幅过大就会造成巨大的不良影响，因为物价指数与购买能力成反比，物价越贵，货币的购买能力越低，所以对该国货币不利。如果考虑对利率的影响，那么 CPI 指标对外汇汇率的影响作用就变得更加复杂了。当一国的消费物价指数上升时，表明该国的通货膨胀率上升，即该国货币的购买力减弱。相反，当一国的消费物价指数下降时，表明该国的通货膨胀率下降，即货币的购买力上升，该国的货币走强。

可以说，CPI 直接关系到货币的购买力，也影响到国家的货币政策和财政政策等宏观经济调控的方向，进而影响到金融市场的走势，所以，CPI 也是每个投资者都要懂得的经济指标。





## 第 7 节 投资必知的经济指标 7：货币供应量

对于货币，相信每一个投资者都非常了解，但是如果想要在投资中取得胜利，投资者还必须清楚地知道货币的流向和供应，即货币的供应量，这样才能有效指导自己的投资行为。一般而言，如果货币供应量增加，证券专家们就会预测房地产和股市回暖，这充分说明了货币供应量和经济的直接关系，需要广大投资者认真学习。

货币供应量，是指某国在一段时期内为社会经济运转服务的货币存量，它由包括中央银行在内的金融机构提供的存款货币和现金货币两部分构成。世界各国的中央银行货币口径不完全一致，但是划分的基本依据是一致的，就是要看流动性的大小。所谓流动性就是指一种资产随时可以变为现金或商品，并且对持款人又不带来任何损失的数据。货币的流动性程度不同，就会影响在流通中周转的次数，以致于最终形成的货币购买力



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



和对整个社会经济活动的影响也就不一样。

那么，货币供应量的具体影响有哪些呢？又会在何种程度上影响投资者的投资呢？一般说来，中央银行发行的钞票具有极强的流动性或货币性，随时都可以直接作为流通手段和支付手段进入流通领域，进而影响市场供求关系的变化。商业银行的活期存款的流通性也很强，因为可以随时支取、随时签发支票而进入流通，所以也是影响市场供求变化的重要因素。然而有些资产，例如定期存款、储蓄存款等，虽然也是购买力的组成部分，但只有转换为现金，或活期存款，或提前支取才能进入市场购买商品，因此这些存款的流动性相对较差，它们对市场的影响就不如现金和活期存款来得迅速有效。

从理论上说，中央银行对货币供应量有相当大的控制能力。但是从实际经济生活中来看，货币供应量并不能由中央银行完全控制，中央银行在制定相关的政策时不能不考虑多方面因素，从而制定出最符合该国现状的货币供应量。总体说来，影响货币乘数的因素是相当复杂的，可是在短期内又出现比较稳定的情况。影响货币供应量的主要因素有三个方面：





**1. 商业银行的信贷规模**

中国人民银行的货币发行权、基础货币管理权、信贷总量控制权、利率调节权虽然得到了强化，但还有少量失控情况，所以要通过商业银行的信贷规模平衡货币供应量。

**2. 财政收支**

中央银行作为政府的银行，它的重要职能是代理财政金库，财政收支状况以及平衡方法就决定了财政收支对货币供应量的最终影响。

**3. 财政赤字**

货币供应量的确定主要取决于财政赤字的弥补办法。弥补财政赤字的办法，总体来说有动用历年结余、发行政府债券、向中央银行透支和借款等，但是这些方法对货币供应量的影响是不同的。具体来说：动用历年结余弥补财政赤字，从现象上看，似乎对货币供应总量没有什么影响，但实际情况却要比我们想象的复杂得多，造成的影响也将非常深远。发行政府债券弥补赤字对货币供应量的影响，主要取决于投资者的类型及其资金来源的性质。政府债券由商业银行、企业、个人自愿认购，一般情况下是不会影响货币供应总量的。但是政府债券由中央银行认购就会增加基础货币供应量，会扩大货币供应量。

## 第 8 节　投资必知的经济指标 8：贸易顺差和逆差

2011 年 10 月，美国财政部官员正在北京会见多个政府部门，游说中国增加对美直接投资，目的在于缓解美国贸易逆差。由此可见投资行为对于国与国之间的贸易顺差和贸易逆差起着至关重要的作用，相应地，贸易顺差和逆差反过来也影响投资活动，所以，贸易顺差和逆差也是投资者必须要知道的经济指标之一。那么到底什么叫作贸易顺差，什么叫作贸易逆差呢？这两者到底和投资之间有什么必然联系呢？

贸易顺差就是指在一定的单位时间里（通常按年度计算），贸易的双方甲方和乙方互相买卖各种货物，互相进口与出口，经过统计之后发现，甲方的出口金额大于乙方的出口金额，或甲方的进口金额少于乙方的进口金额，这种差额对于甲方而言，就叫贸易顺差，可是同样的情况下对乙方来说，这种差额就叫作贸易逆差。

就贸易双方的利益而言，得到贸易顺差的一方是占便宜或者说是赚到钱的一方，而得到贸易逆差的一方则是吃亏的或者说是赔钱的一方。我们简单来说就是，进行贸易其实就是为了赚钱，贸易顺差的一方，就是净赚了钱；但是贸易逆差的一方，则是净负了钱。虽然赚钱多是一件好事，但是贸易顺差越多却并不一定好，相反，过高的贸易顺差

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还是一件对国家经济十分危险的事情，这意味着本国经济的增长对于外部需求的依赖越来越大，由此可见对外依存度过高，会对本国经济造成不稳定因素。同时巨额的贸易顺差也带来了外汇储备的急速膨胀，给本国的货币带来了更大的升值压力，也给国际上贸易保护主义势力提供证据，容易被认为巨额的贸易顺差反映了货币被低估，为货币汇率机制改革增加了成本和难度，同时增加了本国的货币升值压力和金融风险，面对这种情况，比较简单的对策就是拉动国内消费。例如，美、中两国双边关系市场发生波动，在美国议会上还曾通过了逼迫人民币升值的法案，其中的主要原因之一就是中方对于美方长期处于巨额顺差状况。

贸易逆差就是指一国在一定时期内进口贸易总值大于出口总值，反映了该国在对外贸易中处于不利地位。同贸易顺差一样，如果出现这种情况，政府当局应当设法避免长期出现贸易逆差，因为大量逆差将会导致国内资源外流，对外债务增加。这种状况同样会影响国民经济正常运行，对国民经济的稳定造成威胁。如果政府想要改善这种状况，就必须把国家的货币贬值，即变相的把出口商品价格降低，通过这种方法就可以提高出口产品的竞争能力。因此，贸易的顺差和逆差状况是影响外汇汇率十分重要的因素。





因此，想要国民经济平稳快速的发展，最理想的状态就是保持贸易平衡，即在一定时期内进、出口总额基本上趋于平衡。可是纵观世界各国政府的实际情况，这种现象并不多见，并且很难长期保持。一般来说，一国政府在对外贸易中应设法保持进出口基本平衡，略有结余，此举有利于国民经济健康发展。

## 第 9 节 投资必知的经济指标 9：汇率

2011 年 10 月 21 日的上海第一财经日报上的一篇文章震惊了很多投资者，这篇文章的标题是——《买房 6 年只赚汇率差，美投资客抛沪 70 套房套现过亿》。由于前几年国内地产过热，现在导致后劲不足，美国投资者六年前在上海买的房子升值空间不大，于是他们将 70 多套房屋卖出套现，原本以为不赚钱的生意却突然有了转机，原来因为六年间中美汇率的变化，即使美国投资者没有通过房地产赚钱，但是他们也通过汇率的变化收获颇丰。由此我们可以发现，汇率对投资有着至关重要的作用，每一个投资者都应该知道点汇率这个经济指标的知识。

汇率又被称为“外汇行市或汇价”，是一国货币兑换另一国货币的比率，是以一种货币表示另一种货币的价格。汇率出现的原因是由于世界各国货币的名称不同，币值不一，所以一国货币对其他国家的货币规定一个兑换率，这种兑换率就叫作汇率。从短期来看，决定一国的汇率的是对该国货币兑换外币的需求和供给。例如，外国人购买本国商品、在本国投资以及利用本国货币进行投机等行为都会影响本国货币的需求。同时本国居民想购买外国产品、向外国投资以及外汇投机也会影响本国货币供给。从长期来看，影响汇率的主要因素主要有：关税和限额、相对价格水平、对本国商品相对于外国商品的偏好以及生产率。

汇率在三个层面对投资产生了深远影响，投资者可以依据下面的 3 条标准，逐一对照指导自己的投资行为。

**1. 汇率通过进出口影响投资**

当汇率贬值时，本国货币价值下跌，本国商品的价值也会相应下跌，就能起到促进出口，抑制进口的作用。这种影响的过程大体是：在货币对国内来说购买力不变，但是对外汇率贬值时，该国出口商品所得的外汇收入要比按原汇率折算获得更多的本国货币，出口商可以从汇率贬值中得到额外利润，处于利益的驱动，所以出口需求增大，进



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



而刺激投资的增加。

对于进口而言，由于进口商品按新汇率所需支付的本国货币要比按原汇率多，就会导致进口商品价格上涨，从一定程度上起到抑制进口的作用。这样，国内需求就必须通过国内投资来满足，这也从另一方面刺激了国内投资的增加。

**2. 汇率变化可以通过物价影响投资**

汇率变动影响进出口的同时，也对国内外的物价产生影响。从进口消费品和原材料来看，汇率贬值会引起进口商品国内价格的上涨，从而使国内生产的消费品和原材料需求上升，这会刺激国内投资；反之，则会使国内投资相对减少。从出口商品的情况来看，汇率贬值有利于扩大出口，刺激投资的增加，抬高国内市场价格，同时可以增大国内市场供给，使商品价格降低。

**3. 汇率通过资本流出流入而影响投资行为**





由于国际经济一体化在近些年来的加深，国内投资活动已经不能从国内得到满足，而必须依赖于国际资本的投入。短期资本流动常常受到汇率波动的影响。在汇率贬值条件下，本国投资者和外国投资者就不愿持有以贬值国货币计价的各种金融资产，因而会发生资本外逃的现象。但是汇率变动对长期资本的流动影响较小，因为长期资本流动主要是以利润和风险为转移。在利润有保证和风险较小的情况下不致出现大的波动，因而对长期投资影响不大。

投资者需要注意的问题是，投资于汇率较高的国家的金融市场可能谋取更多的收益。因此，汇率升值，会增加对金融资产的投资，汇率贬值，就会减少对金融市场的投资。

总体而言，汇率到底能否充分发挥这些作用，到底能够从多大程度上发挥这些作用，还是因各国的经济体制、市场条件和市场运行机制的不同而异。当然，一个国家的对外开放程度也起着非常重要的作用，一般来说，一个国家与国际市场的联系越密切，市场调节机制发育得越完全，汇率的作用就越能有效而充分地发挥。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第四章 投资必知的金融常识





## 第1节 投资必知的金融常识1：货币的时间价值

著名经济学家本杰明·弗兰克曾经说过："投资是什么？投资就是钱生钱，并且所生之钱会生出更多的钱。"这个理论不仅说明了投资的本质，同时也说明了货币时间价值的本质。货币时间价值简单来说就是指货币随着时间的推移而发生的增值。

货币的时间价值这个概念认为，投资者目前拥有的货币相比未来收到的同样金额的货币具有更大的价值，因为投资者目前拥有的货币可以用来进行投资，在目前到未来这段时间里可以重复获利。一般的观念来说，货币的时间价值受到了通货膨胀的影响，但是即使没有通货膨胀的影响，只要存在投资机会，货币的现值就一定大于它的未来价值。从经济学的角度来说，现在的一单位货币之所以和未来的一单位货币的购买力不同，就是因为要节省现在的一单位货币，投资者不将他们用来消费而改在未来消费，那么在未来消费时如果有大于一单位的货币可供消费，就是作为弥补延迟消费的资金，这就是货币的时间价值。

那么，货币的时间价值是如何在漫长的经济发展过程中逐步产生的呢？是哪些因素促成了它的产生和发展呢？

**1. 货币时间价值是资源稀缺性的体现**

在货币经济条件下，货币是商品的价值体现，现在的货币用于支配现在的商品，将来的货币用于支配将来的商品，所以现在货币的价值自然高于未来货币的价值。市场利息率是对平均经济增长和社会资源稀缺性的反映，也是衡量货币时间价值的标准。经济和社会的发展要消耗现有的社会资源，而现有的社会资源又构成了现存的社会财富，利用这些社会资源创造出来的将来的物质和文化产品就构成了将来的社会财富，由于社会资源具有稀缺性特征，又能够带来更多社会产品，所以，现在物品的效用要高于未来物品的效用。

**2. 货币时间价值是信用货币制度下流通中货币的固有特征**

在目前的信用货币制度下，中央银行基础货币和商业银行体系派生存款共同构成了流通中的货币。由于信用货币有逐年增加的趋势，所以货币贬值、通货膨胀成为一种普遍现象，现有货币总是在价值上高于未来货币，说明货币价值随时间的推移而不断降低。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**3. 货币时间价值是人们认知心理的反映**

由于人在认识上的局限性，人们存在一种普遍的心理就是比较重视现在而忽视未来，因为投资者总是对现存事物的感知能力较强，而对未来事物的认识较模糊。现在的货币能够支配现在商品满足人们现实需要，而将来货币只能支配将来商品满足人们的不确定需要，所以现在单位货币价值总体上都要高于未来单位货币的价值，利息率就是为使人们放弃现在货币及其价值，必须付出的代价。

货币时间价值对于投资产生的广泛作用在于货币的时间价值能反映货币在不同时间的价值，它无论是在政府制定新的经济政策或是对于投资者的投资行为都具有积极的作用。所以，在企业做投资决策时，在评估作业等等很多方面，货币的时间价值都是需要投资者全面考虑的因素。通过利用货币的时间价值，使得国家对交易市场的管理收到了事半功倍的效果。例如国家可以对交易市场做出宏观调控。货币如果降值，物价相对来说则是在上升，生产成本就会增加，但是由于生产者需要赢利，就只能提高产品售价，然而消费群体的经济承受能力和心理承受能力有可能只停留在原来的水平，这就会造成生产者投资回收的困难，迫使生产者提高自己的生产技术，降低生产成本或者达到企业合理并购的情况。这就是国家利用货币的时间价值对生产交易市场的调控的全过程。

无论是企业还是个人，都想使自己的资产保值或增值，这就使得人们采取各种各样的措施，通过各种不同的途径来达到货币保值增值的目的。无论是在财务管理上，还是在企业的投资风险评估中，只要是和一切有关货币交易的方面，货币的时间价值都起到了积极的作用。

总而言之，货币的时间价值是一个既奇妙又好用的经济工具，投资者通过对货币的时间价值的研究，可以合理地利用货币的时间价值，有助于提高自身的投资技巧。

## 第 2 节 投资必知的金融常识 2：终值、现值

聪明的投资者们，如果一个人今天给你 100 元钱和一年以后给你 100 元钱，你会选择哪一个呢？可能你会毫不犹豫地回答："选择今天得到 100 元钱。"为什么呢？因为你可以把今天得到的 100 元钱存进银行，如果存款的年利率为 10%，一年后你就会得到 110 元钱。当然如果你把这 100 元钱投资在其他的项目上，一年后你可能会得到更多的钱。我们也可以说今天 100 元钱的价值要大于一年后 100 元钱的价值。但是如果这个人今天给你 100 元钱和十年以后给你 200 元钱，你会选择哪一个呢？

为了回答这个问题，你现在就需要用某种方法来比较不同时间点上的货币价值了。所以在这里我们需要引入两个经济学的概念——现值和终值。所谓现值就是指某项资产现在的价值，也就是未来某一时间点上的一定量现金折合到现在的价值，也就是我们经常说的"本金"。那么终值就是指某项资产在未来的价值，指的是现在一定量的资金在未来某一时点上的价值，也就是我们经常说的"本金和利息的总和"。那么，你是要 100 元还是要 200 元呢？要解决这个问题，我们有以下的两种方法：

方法一：如果你今天把 100 元钱存入银行，假设银行存款利率为 10%，这 100 元钱十年后的价值是多少？即这 100 元钱十年后的终值是多少？

一年后的终值为：$100\times(1+10\%)=110$（元）

二年后的终值为：$100\times(1+10\%)\times(1+10\%)=100\times(1+10\%)^2=121$（元）

三年后的终值为：$100\times(1+10\%)^2\times(1+10\%)=100\times(1+10\%)^3=133.1$（元）

以此类推，十年后的终值为：$100\times(1+10\%)^{10}=259.37$（元）

那么，我们通过计算可以得知，今天的 100 元钱的价值等于十年后的 259.37 元钱的价值，所以如果让你选择的话，你应该选择得到今天的 100 元钱，而不应该选择得到十

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年后的 200 元钱。

对于上面的答案投资者需要注意的是，影响你做出选择的关键是利率，如果利率发生变化，你做出的选择就会大相径庭了。比如银行存款的利率如果变为 5%，那么十年后的 200 元钱的现值则变为 122.78 元。如果在这种情况下，你就应该选择得到十年后的 200 元钱，而不应该选择得到今天的 100 元钱。

因为在前面的例子中数额太小的缘故，可能很多投资者并没有发现资金的现值和终值是如何指导我们进行投资的。那么，下面我们就通过两个小例子来说明资金的现值和终值是怎样帮助我们进行投资决策的。

*姚弘在买彩票时中了大奖，她本来可以在今后的 30 年中每年获得 200 万美元，这样一来总金额就为 6000 万美元。但是她却立刻仅以 2100 万美元的价格卖掉了这张彩票，并将钱存入银行，每年得到 10% 的利息收入。听说了这种行为，有很多人都感到很迷惑，也很惊讶，认为姚弘的这种行为非常愚蠢。*





姚弘是真的很愚蠢吗？现在让我们来计算一下在利率为 10%的情况下，姚弘在 30 年中每年获得 200 万美元的现值是多少？经计算，现值为 1885 万美元，姚弘现在得到的是 2100 万美元，因此，姚弘的行为并不是愚蠢的，而是明智的。并且我们也可以从另外一个方面算出，如果用 2100 万美元的价格卖掉彩票，把钱存入银行的话，就可以永久性地每年从银行获得 210 万美元的利息收入，而不是仅仅在 30 年中每年获得 200 万美元。这样一来，资金得到了最大程度的利用，这个案例也为投资者指明了一条新的投资道路。

如果你准备现在为刚刚出生的孩子买一份人寿保险，保险公司需要你缴纳保险金 1 万元，并且承诺在 60 年后，也就是在孩子 60 岁的时候，一次性返还你的孩子 10 万元。如果这是在银行存款年利率为 5%的情况下，那么这种保险值得买吗？你可以通过上面的计算方法来算一下，从计算结果你就可以知道，这种保险是不值得购买的。因为现在的 1 万元，如果存在银行的话，60 年后的终值是 18.679 万元；60 年后的 10 万元现值是 5353.6 元。如果计算收益率的话，这种保险的年收益率还不到 4%。这就提醒了投资者一定要在投资前先利用现值和终值正确的估算价格，不要做出错误的投资判断。

## 第 3 节　投资必知的金融常识 3：年金

我国已经成为人口老龄化国家，承担着沉重的老龄化压力。作为投资者的我们，不仅要为自己的中壮年投资，更重要的是为自己的老年的稳定生活进行投资，积极应对老龄化问题。年金就是国家出台的允许投资者对于自己的老年保障进行投资的一种方式。下面我们就来学习年金的概念和建立年金的意义，以及投资者进行年金投资需要注意的事项。

年金从经济学角度来说就是将各种形式的现金流量换算为均等年金系列所得的相应年金。简单来讲，年金来源于自由市场经济比较发达的国家，是一种属于企业雇主自愿建立的员工福利计划。就是由企业退休金计划提供的养老金。年金从实质上来说就是职工分享企业利润的一部分或者是以延期支付职工劳动报酬的一部分。

很多投资者分不清楚年金和企业福利的区别。其实年金与企业福利有本质上的不同。福利是当时消费，而年金是未来消费，年金的消费权利在退休之后；福利体现公平，但是年金体现效率；企业的福利项目一般与物质条件直接相关，但是和人的地位、级别没有关系，对事不对人。但是年金则不同，年金重点体现效率。企业经济效益好坏、个人贡献大小等都是导致年金水平不同的决定性因素。总体来说年金是一种更好的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



福利计划，它在提高员工福利的同时，为企业解决福利中的低效率等难题提供了有效的管理工具，真正起到了增加企业吸引力和凝聚力的作用。

建立年金的意义体现在树立良好的企业形象，吸引和留住优秀人才；企业根据员工的贡献，设计具有差异性的年金计划，有利于激发员工潜质，形成真正公平合理的分配制度；利用福利沉淀，即服务满一定年数的方法实现切实有效的激励，留住人才；建立年金制度，不仅能够提高员工福利，同时还可以利用国家有关税收政策，为企业和个人合理节税等。

作为一名投资者在投资年金的时候要注重以下几个步骤，从而提高投资准确率。

**1. 挑选最可靠的保险公司**

仔细查阅保险公司的评价，慎重选择那些有着一流金融评级的公司。如果投资者打算选购的是固定利率年金，那么一般不要选择那些承诺有着最高回报率的年金，因为这种年金的起始利率会很诱人，但在以后各年中他的利率会下降 3% 以上。因此，投资者在投资年金之前，要仔细考察这种年金过去 10 年中的付息资料，仔细研究它在较长期限内的表现是否平稳，然后再做出投资决定。

**2. 最好选择费率较低的年金**

你应当尽量不要选择那些年费率在 2% 以上的年金。

**3. 在购买固定利率年金时，投资者一定要坚持选择那些有退出条款的年金**

有些年金可以保证，如果你以后认为续存利率太低时，就有权将资金取出，而不必承担任何罚金。

一般提供年金合同的金融机构是保险公司和国债发行机构，像我们缴纳的养老保险其实就是年金合同中的一种，好好利用年金合同也是一种不错的投资选择。

## 第 4 节 投资必知的金融常识 4：个人收入和个人支出

虽然投资者进行投资的项目各不相同，但是每个经济活动都依赖于国家的整体经济水平。前面我们已经为大家介绍了很多能够影响国家经济的重要经济指标，下面我们为大家继续介绍两个能够帮助投资者在投资前进行准确判断的基本工具——个人收入和个人支出。

个人收入指一个国家一年内个人所能得到的全部收入，是个人从各种途径所获得的收入的总和，大体包括工资、租金、股利股息及社会福利等方面的收入。这项数据反映了该国个人的实际购买力水平，可以通过这项数据预示未来消费者对于商品、服务等需求的变化。该指标是预测个人消费能力、评定未来消费者购买意向及评估经济情况好坏的一个重要标准。简单来说，个人收入的增加总比下降要好，因为个人收入增加代表经济景气，下降当然则是社会经济放缓、衰退的征兆，如果出现这种情况，那么对货币汇率走势的影响自然也是不言而喻的。但是如果个人收入上升过急，那么就有可能会引起通货膨胀，央行则会担心经济不稳定，就会考虑加息，如果加息的话自然会对货币汇率产生很大的影响。

个人支出包括个人购买商品和劳务两方面的支出，这项指标是衡量居民消费支出的重要指标之一。个人支出是衡量消费货品及服务价格变动的一个重要指标，其中不仅包含了实际及估算家庭开支，同时也包括耐用品、非耐用品及服务数据。

一般而言，一个国家或地区之内所有个人收入总和应当和该国或地区之内所有居民的收入总和是一致的。但是在实际经济运行中存在一些因素会导致个人收入与国民收入数量上的不同，这些因素也是个人收入构成中的重要因素。这些因素具体包括四个方面，分别是：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**1. 企业未分配利润的存在**

企业未分配利润是指企业为了未来发展的需要，保留在企业手中的原本应该分配给生产要素所有者的利润。

**2. 转移支付的存在**

在现实经济中，个人还会得到政府发放的以失业救济金、退休金等形式体现的转移支付。

**3. 公司所得税的存在**

公司所得税是公司赢利而向政府缴纳的税收，缴纳给政府就意味着无法分配给个人。

**4. 各种社会保险费的存在**

生产要素所有者的收入必须有一部分以社会保险税费的形式上交给有关机构，因此必须进行扣除，无法在个人收入上显示。

因此，个人收入构成是国民收入减去一部分企业保留的本应当作为生产要素报酬支付给个人而没有支付的部分，再加上个人实际获得的不属于生产要素报酬的收入。可以说，个人收入的变化预示着消费支出的变化。通过这些变化，你可以判断出是否减少支出或者是需要加大采购的力量，从而随时监控自己的投资资金。

## 第 5 节　投资必知的金融常识 5：通货膨胀时期的投资

对于现在我国的物价上涨，投资者应该一点也不陌生。无论从商品原料还是到生活必需品，几乎所有东西的价格都在一路飙升。不管经济学家的分析怎样，是否承认现在我国所面临的经济问题，但是毋庸置疑的是，我们已置身于一个通货膨胀的时代。那么在这样的时代大背景下，广大的投资者到底应该如何投资，手里的股票债券如何处置，又该如何进行消费呢？下面我们就来逐一为大家讲解在通货膨胀时期如何进行股票投资、债券投资、地产和黄金投资。

**1. 股票投资**

巴菲特在他的投资生涯中有自己选择股票的方法，只要他认为这家公司有发展前景，只要他认为价钱合适就会选择买进，他从不害怕他所投资的公司行业的周期性。例如，他会在糖价上涨的时候依然买进可口可乐的股票。但是这样一个胆大心细的人对于通货膨胀却表现得相当敏感。因为他认为通货膨胀实际上增加了股东对上市公司的收益的期望，公司必须加倍努力，以获得更高的收益来抵消投资者们在纳税方面和高通货膨胀方面带来的损失。

传统的经济学家认为，通货膨胀时期公司成本会被其产品的售价涨幅所覆盖，投资者也盲目地相信公司会把成本的上升成功地转嫁到消费者或者下游企业上。但是统计数据显示却并不是这样。根据美国联邦贸易委员会的数据显示，20 世纪 60 年代美国制造业税前利润为 8.6%，在通货膨胀严重的 20 世纪 70 年代，这个数据却变成了 8%。这说明通货膨胀在一定情况下也会直接作用于公司，使公司的收益从正变成负，对公司造成严重的后果。

我们把目光回到国内的股票市场，以 A 股市场为例，目前的通货膨胀要弱于巴菲特所描述的当时的美国市场，出现这种情况有很大一部分原因在于中国企业很多没有自由调价的权利，例如，基础的石油、电力、煤炭、钢铁冶炼等都受到一定程度上的价格管制。而且在通货膨胀时期，银根紧缩，财务杠杆价格提高，这样会使企业的负担变得更重，这些因素都会直接影响企业的收益情况。

巴菲特曾经对广大投资者提出这样的忠告：需要大量固定资产来维持经营的公司在遇到通货膨胀的事情时往往受到的伤害最大，但是一些信誉较高的企业在通货膨胀中受

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



到的伤害却最小。如果投资者在通货膨胀时期不能准确地判断时代背景和公司情况，最好不要进行股票投资，以免造成资金损失。

**2. 债券投资**

债券基金的主要收益来自于基金投资者债券的利息收入和投资买卖债券所获得的差价收入。简单来说就是债券基金把一定的资金投入二级市场或者用在一级市场投资新股获得的基金收益的主要部分。这种投资在股票市场好的时候的确会挣到超额收益，但是在股票市场不好的时候，也会付出一定的损失。

对于在通货时期的投资者而言，投资债券基金可能成为你投资的一种累赘。因为高收益的债券基金存在很大的不稳定性。当股票市场不好的时候，基金的经理们都在为管理基金而头疼，你能指望他们为你获得盈利吗?

对投资债券基金有需要的投资者，可以尝试投资纯债基金。如果有的投资者希望得到股票二级市场的利益，购买一些股票型基金和投资新股的银行理财产品就可以。债券投资的准则就是让专业的人做专业的事，这样肯定会收到事半功倍的效果。

**3. 地产与黄金**

一般来说，在通货膨胀时期，投资地产应该是保值能力较强的项目。但是中国房价的快速上涨和政府政策的变化，也提醒了投资者，在投资地产的时候要小心谨慎。但是总体来说，投资房地产业不失为一个抵抗通货膨胀的重要手段。

至于黄金投资一直都被人们普遍看好，也可以成为投资者的另一种不错的选择。

## 第 6 节　投资必知的金融常识 6：通货紧缩时期的投资

前面我们了解了在通货膨胀时期投资者应该注意的问题。那么与通货膨胀时期对应的就是通货紧缩时期，投资者只有同样学会在通货紧缩时期如何理财，才能对任何经济背景下的投资活动游刃有余。在通货紧缩时期，社会商品、能源、劳务等供过于求，价格会持续下降，人们工资收入水平也受到很大影响，企业赢利水平也将处于下降趋势。尽管通货紧缩带来了商品价格的下降，但是由于人们的工资水平同时下降，所以消费仍然处于消极的时期。这样的情况无论是对企业还是个人都不是好现象。那么，通货紧缩时期到底应该如何理财？股市还可以投资吗？固定收益产品会有风险吗？现金真的能“为王”吗？对此我们将从四个方面为您详细分析解读。

**1. 通货紧缩时期“现金为王”**

在通货膨胀时期，银行存款的利息收入低于物价上涨幅度，所以投资者可能更愿意拿钱来寻求更好的资产增值渠道，例如购买房产黄金等用来抵抗通货膨胀。但是一旦进入通货紧缩时期，投资者就更愿意将钱存入银行，“现金为王”的观念会占据上风。在银行存款也是有技巧的，由于央行可能进一步降息刺激经济，因此短期资金可考虑收益相对较高的通知存款。

**2. 尽早购买信贷类产品**

在中国目前的经济市场上可投资的渠道较少，银行发行的理财产品数量不多。据不完全统计显示，商业银行某周仅发行 3 款信贷类理财产品，并且这类低风险理财产品发行数量减少，有的投资者即使有意愿购买也未必能买得到。在通货紧缩时期，随着银行进一步降息预期，信贷类理财产品风险也在增加，信贷类理财产品的收益也将持续下降。因此投资者在基于平衡风险与收益的基础上，提前购买信贷类产品不失为较好的投资选择。

**3. 混合型基金投资正当时**

在通货紧缩时期，投资者可适时留意混合型基金，并根据行情的变动随时调整投资份额。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是混合型基金有 50% ~ 60% 的股票投资比例，具有一定的风险性，这种类型的基金比较适合有一定风险承受能力的人，投资者在投资前还应该注意观察基金过往业绩情况，选择优秀的基金经理，降低投资风险。

**4. 规划保险保障先行**

通缩时代往往伴随着银行的持续降息，所以投资者应该更关注资产增值。因此投资者一定要注意到传统保障型产品保障性强的特点，所以无论是通货膨胀时期还是通货紧缩时期购买保险应是首要考虑因素，正所谓：保障先行，其他靠后。因此对于保障不全面的投资者而言，应首先考虑意外、健康险，其次是传统寿险或养老险。

对于有投资需求的投资者来说，也可考虑分红、万能险。分红险和万能险的投资渠道相似，均为国债、企业债、大型基建项目等，分红险和万能险都有保底收益，投资风格较为稳健，但是万能险只适合希望长期投资的投资者，短期投资者并不适合购买，对于短期有资金需求的人来说，可考虑分红险。





## 第 7 节　投资必知的金融常识 7：认识投资中的几类错误观念

无论是投资者个人进行的投资行为，还是作为一个企业进行投资，无时无刻不在和风险进行抗争，稍有不慎就会使资金惨遭重创，难以重振雄风。毫不夸张地说，投资的失误是致命的。因此，哪怕是微小的投资失误都可能造成企业的猝死。经济学家在经过了缜密的调查研究和数据统计后发现，中国海外投资的亏本率高达 70%，同时在国内有 70% 的上市公司的投资项目是不赢利的，中国企业亏损的比重高达 70% 左右。虽然这三个“70%”有一定巧合的成分，但是由此我们也可以推断出，中国企业投资的安全程度并不高。

投资者在投资中经常出现的问题包括不善于规避风险、不注重投资安全和不注意建立一个保障投资安全和防范风险的控制体系。这些错误的行为都会导致投资者的投资行为遭到破坏，但是我们在研究了几百个投资失败的案例之后，惊奇地发现，大多数投资失败都源于错误的投资观念。我们在这里一共总结了十二个投资中常见的错误观念，希望给广大投资者敲响警钟，不要再重蹈前人的错误，顺利到达成功的彼岸。

**1. 没有自己的主见，盲目跟风**

盲目跟风经常出现在投资者的投资初期，因为专业知识不健全等因素，不知道应该投资什么项目，只好盲目地跟着别人投资，不考虑自身的资金情况和项目前景。这样的投资导致的结果经常是资金投进去了，但是赢利的风头也过去了，辛苦就不用提了，连创业资本也只能打了水漂，这都是盲目跟风这种投资行为引起的。

只有冷静地去审视你的投资方案，才有可能正确的选择真正稳妥的投资项目。如果不知道应该如何审视的话，那么在确定投资之前，你一定要问自己这样几个问题：谁会购买你的产品？谁是你的主要竞争对手？你的产品有多大市场？你的优势和劣势在哪些地方？最好把你的投资方案送给银行、咨询机构、投资合伙人等相关人士那里审查，听取他们的改正意见，在他们确认你的方案真的可行时，你不妨再开始行动。这样的投资是理智的，同时成功的几率也会大大上升。

**2. 没有理智的判断，总是跟着感觉走**

很多投资者在投资时容易产生自大情绪，只相信自己的判断，跟着自己的感觉走，不可否认的是，有时跟着感觉走，误打误撞也能赚到钱，但如果投资者每一次都只跟着自己的感觉走，把偶然当成必然，那么离投资失败的日子也就不远了。

**3. 眼高手低，操作不当**

很多投资者有这样的疑问：有的投资项目，经过缜密的分析和研究，看上去有很好的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



赢利空间，风险也不大，但实际操作起来，却无法达到预期的效果。其实出现这种情况的原因就在于，投资者在投资前就没有对投资过程中遇到的难题进行预见，所以当投资实行的过程中出现问题的时候，投资者会感到无力应对，这其实就是犯了眼高手低的错误。

**4. 认为特许经营是最保险的**

特许经营就是指特许者将自己拥有的商标、商号、产品、专利和专有技术、经营模式等以合同的形式授予被特许者使用，被特许者在特许者统一的业务模式下从事经营活动，同时向特许者支付一定数量的费用的一种经营模式。这种投资方式的最大好处就在于可以立即获得一个成熟的赢利模式，大大减少投资风险。遍布全球的肯德基和麦当劳就是这样的经营模式，也有人把特许经营看作投资者最便捷和稳定的投资方式。

但是没有一种生意是可以稳赚不赔的，即使在特许经营最为发达的美国，特许经营的失败率也高达 45%，在特许经营的投资中也会出现多种类型的陷阱，如果投资者不加以警惕，同样会遭遇重大损失甚至血本无归。例如盟主夸大产品受欢迎程度，目的在于圈钱；特许方在合同中承诺的管理跟不上，导致投资者在管理中出现问题，难以维持；特许品牌水土不服，并不能受到当地顾客的喜爱等等。





**5. 认为新产业都具有大好前途**

新产业是一个相对概念，一部分是真正意义上的新兴产业，另一部分是指在某一地区范围属于新兴产业的领域。如果投资者准备投资时不冷静，受到新兴产业的赢利前景的诱导，就很可能做出一些不明智的投资决定，影响投资的准确性。

**6. 只要有新政策出现就都是机会**

尽管中国的经济发展很快，但是不可否认的是，中国仍然是一个正在转型中的国家。这样的情况导致了在中国政策性投资机会很多，如果能够抓住这样的机会当然是企业获得发展的捷径。但是这些新出台的投资性政策并不稳定，经常可能出现变动，很有可能对投资者的决策产生正面或者负面的影响。因此投资者应该对这些政策执行中的不确定性有所预测，才能有所准备。尤其是要对国内政策、法律制定及执行中普遍存在的有法不依、执法不严的现实问题有充分的估计。

**7. 为了落袋为安，进行短期投资**

短期投资指的是上市公司购入各种能够随时变现，并且持有时间不超过一年的有价证券，以及不超过一年的其他投资。一般来说，短期投资的主要目的是利用投资者暂时闲置的资金，谋取高于银行存款利息的收益。现在许多投资者都热衷于短期投资，但是财经界人士普遍认为，短期投资的膨胀往往潜藏着巨大的投资风险，因此在这里提醒投资者不要盲目相信短期投资，注意规避风险。

**8. 相信广告的宣传**

中国有一句古话叫：“酒香不怕巷子深。”可是在现代经济社会中，广告是必不可少的投资。一个企业在广告上的投入虽然不是一个独立的投资项目，但是确实是一项不小的投资。但是当广告投入被一个企业当作主导经营方针的东西时，广告主导的陷阱也就形成了。

从企业的长期经营和发展来看，广告并不能形成企业的核心能力，因为广告并不能从根本上区分产品的不同和优劣，因此它也不能创造稳定的顾客价值，所以许多在广告和促销上取得开拓性成功的企业（如巨人、亚细亚、孔府宴、中华鳖精等）后来都陷入了困境，无法自拔。

**9. 连锁经营**

连锁经营投资是投资零售、餐饮企业扩张经营规模的很好的形式，尤其是连锁经营中的特许经营，更是拥有品牌的零售企业低成本迅速扩大市场占有率、挤垮竞争对手的良好形式。但近些年来，一些超市相继倒闭，供应商与商业企业间出现多起纠纷，引起了市场和舆论的注意。这样的投资陷阱出现的问题多为：经济不规模、“形”连而“神”不连等等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**10. 多元化投资**

多元化投资实际上是证券投资组合理论的一种，后来被广泛应用于实业投资中。简单来说就是分散企业经营风险，和中国古话“不把鸡蛋放在一个篮子里”是一个意思。然而遗憾的是，在长达十多年的时间里，我们很难找到真正成功实现多元化的企业，相反倒是有许多企业因推行多元化经营而陷入财务危机甚至导致破产。

多元化陷阱的恶性后果主要表现在主辅业不分，企业核心竞争能力弱化乃至丧失、资金短缺，调度困难、管理失控等方面。

**11. 兼并与收购**

兼并与收购是企业迅速进入一个新产业或扩大既有市场份额的两个毋庸置疑的重要手段。但是也有经济学家认为，对企业来讲，真正的扩张成本不是指兼并时付了多少钱，而是兼并以后未来能赚多少钱，这才是最重要的。投资者在进行企业兼并和收购的时候一定要将并购对象的债务、机构和人员等问题都搞得非常清楚，尤其是要搞清楚这个企业是不是你真正需要的，是否具有发展前景，是否有利于企业未来的发展，不能见便宜的就买。

**12. 海外投资**

随着经济全球化的发展，中国政府的一个政策导向就是鼓励企业“走出去”进行海外投资。从投资者的角度而言，如果企业发展到了一定规模，必然要产生海外投资的欲望，因为资本有它的逐利特性，哪里有利润，它就会流向哪里，并且在国际市场上融资，对企业也具有一定吸引力。

但是不少专家学者还是提醒投资者，我国企业“走出去”的时机还处于萌动阶段。因此，对于海外投资，投资者一定要先进行详尽的考察和研究再做决定。

对于我国的投资者来说，进行海外投资主要有两方面的障碍：第一个障碍是政府的一系列严格的管制政策，这些政策极大地限制了中国企业“走出去”的热情，对民营企业构成了事实上的歧视。第二个障碍是企业自身发展规模过小、研发水平低、缺乏技术优势，在国际舞台上无法和国外完善发达的企业同台竞争。





## 第8节　投资必知的金融常识8：金融市场和金融机构

对于投资者而言，金融市场和金融机构是在投资过程中无法避免的两个投资工具。金融市场实际上就是资金交易的场所，对于投资者而言这是进行投资的背景。而金融机构就是指包括银行、证券公司、保险公司等涉及货币信用的公司，对于投资者而言金融机构就像是战场上战士杀敌的宝剑一样是必不可少的。下面我们就来分别学习金融市场和金融机构的相关知识，为投资者在今后的投资中扫平理论难关。

金融市场在经济学范围内指资金供应者和资金需求者双方通过信用工具进行交易而融通资金的市场，简单来说，就是货币的借款和贷款以及资金的融通、办理各种票据和有价证券交易活动的市场。金融市场又被称为资金市场，其中主要包括货币市场和资本市场，但是金融市场最主要的功能还是资金融通市场。个人财富、经济运行、企业的效率都直接取决于金融市场的活动，由此可见金融市场对经济活动的各个方面都有着直接的深刻影响。

和其他市场相比，金融市场是一个最庞大的市场，并且具有自己独特的特点：

（1）金融市场是一个以资金为交易对象的市场。

（2）金融市场上的交易主要是借贷关系，而不是买卖关系，这个特点体现了资金所有权和使用权相分离的原则。

（3）金融市场既可以是有形市场，同时也可以是无形市场。但是最近的情况表明，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有形市场渐渐被无形市场所替代。

简单来说就是，金融市场具有融资、调节、避险和信号四大功能。下面我们就从六个小方面来具体谈一谈金融市场的特殊功能。

（1）金融市场能够迅速有效地调节和引导资金合理流动，提高资金配置效率，为筹资人和投资人开辟更广阔的融资途径，从而达到融资的效果。

（2）金融市场具有定价功能，它的定价功能能够确定企业资产的内在价值，有助于市场资源配置功能的实现，所以它的价格波动是经济活动的晴雨表。但是投资者需要注意的是金融市场的定价功能同样与市场的完善程度和市场的效率有着紧密的关系。

（3）金融市场为金融管理部门提供了进行金融间接调控的条件。因为中央银行的政策信号必须通过发达的金融市场进行调控，并且随着金融机构更加广泛地介入金融市场的运行之中，中央银行对金融市场的间接调控将会不断得到加强。



（4）金融市场的发展通过对经济中各种投资所固有的风险进行更精细的划分，使投资者的多样化需求得到尽可能大的满足，由此可以促进金融工具的创新。



（5）金融市场的发展促使居民金融资产多样化，所以金融市场就为这样的情况开辟了风险分散和风险转移的道路，用来增强投资意识和风险意识。

（6）金融市场通过专业金融机构和咨询机构，可以降低交易的搜寻成本和信息成本。

以上是关于金融市场的功能，那么，金融机构指的又是什么呢？金融机构是指专门从事货币信用活动的中介组织。我国的金融机构可以按照地位和功能分为中央银行、政策性银行、商业银行、国有及股份制的保险公司、城市信用合作社、证券公司（投资银行）、财务公司以及在境内开办的外资、侨资、中外合资金融机构。世界上有几个金融机构非常有名，在投资界有着举足轻重的作用，它们分别是：

**1. 高盛集团**

高盛集团成立于 1869 年，是全世界历史最悠久及规模最大的投资银行之一，总部设在纽约，并在东京、伦敦和香港设有分部，在 23 个国家拥有 41 个办事处。高盛集团是一家处于国际领先地位的投资银行和证券公司，它的主要业务是向全球提供广泛的投资、咨询和金融服务。高盛集团拥有大量的多行业客户，包括私营公司、金融企业、政府机构以及个人。高盛集团的所有运作都建立在紧密的全球基础上，具有丰富的地区市场知识和国际运作能力。

**2. 摩根士丹利**

摩根士丹利又被财经界俗称为“大摩”，是一家成立于美国纽约的国际金融服务公司，主要提供包括证券、资产管理、企业合并重组和信用卡等多种金融服务，目前在全球 27 个国家的 600 多个城市设有代表处，雇员总数达 5 万多人。

**3. 花旗银行**

花旗银行是花旗集团下属的一家零售银行，它的前身是 1812 年 6 月 16 日成立的“纽约城市银行”。该公司经过近两个世纪的发展、并购，现在已经成为美国最大的银行，也是一间在全球近五十个国家及地区设有分支机构的国际大银行，总部位于纽约市公园大道 399 号。

**4. 汇丰集团**

汇丰集团的总部设于伦敦，是全球规模最大的银行及金融机构之一。汇丰集团在欧洲、亚太地区、美洲、中东及非洲 76 个国家和地区拥有约 9500 间附属机构。雇有 232000 名员工。汇丰银行在全球拥有超过 1 亿 1 千万的顾客。

**5. 瑞士信贷银行**

瑞士信贷银行是瑞士信贷集团的投行部。瑞士信贷集团成立于 1856 年，逐渐从一个主要为瑞士基础设施和工业建设与扩建提供融资的开发银行，发展成为一个在全球 60 个国家有经营业务的国际金融机构。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第五章 投资必知的行为常识



## 第1节 脑袋决定屁股——投资者情绪

1593年，一位植物学家把一束起源于土耳其的植物带到了荷兰，他一定没有想到，自己的这一行为竟然在以后带来了一股投机的狂潮，最终导致了当时的欧洲金融中心——荷兰的衰弱。在郁金香被带入荷兰的十年中，郁金香成为荷兰花园中名贵的园艺植物，并且被大众一路哄抬价格，最终竟然变成了天文数字。但是一旦有人采取谨慎策略，开始清仓，其他投资者也会尾随清仓，如此一来郁金香的价格就如同雪球下山一般急转直下，刹那间就让整个市场笼罩在惶恐之中，这场金融闹剧演变到最后，郁金香球茎甚至还不如一个普通洋葱头值钱。

出现这种情况的原因在于投资者不可能完全机械地按照传统金融理论来分析收益最大化，相反投资者都是存在情绪的。投资者有时相互模仿投资行为，有时相互嫉妒，有时对投资机构盲目信任，有时又对投资机构的建议置若罔闻。就这样，投资者的情感对股市和其他金融市场都造成了很大的冲击。

例如，在股市高涨的时候，人们总是把关注的目光放在那些年收益率很高的股票上，并期待着能出现更多这样的场景。然而在股市低迷的时候，人们注意的焦点却总是那些表现糟糕的公司股票，变得过分悲观和保守，即使市场上出现了有利的信息，投资者也不会立刻重拾投资的信心。

那么，到底为什么投资者会产生这种心理现象呢？我们又应该如何把握投资者的这种心态呢？有研究表明，投资者的情绪其实主要是出于两种重要的心理学现象，那就是保守心理和表现启发式思维。下面我们就来具体地介绍这两种投资者的情绪现象。

**1. 保守心理**

所谓保守心理，是指投资者在面对新的事物或者信息的时候，观念改变较慢的情况。经济学家曾经对此做过一项试验，结果发现一个人在面对新事物时，他的观念的确会发生预期的变化，但是远不及实验开始前假设的那样强烈。所以，我们可以得出结论：观念的改变是循序渐进的，但是在程度上是不充分的。当一个保守的投资者知道了一项赢利公告时，他的第一印象肯定是认为这里面掺杂着大量暂时性的成分，很可能因此就忽略了全部的信息。他会在一定程度上坚持自己原先的判断，对新信息的利用很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



少。在这种情况下，投资者很可能对先前的信息保持信任的态度，反而低估了当下更加有用的新的统计数据。

**2. 表现启发性思维**

表现启发性思维的来源是这样的：人们在解决问题的时候，主要有两种方法：一种通过一定的规则，精确地计算出结果；另一种是启发式，启发式其实就是一种经验法则。当投资者在投资前面临各种各样的问题时，往往由于算法过于复杂、时间过于有限、信息量太少等等因素放弃精密的计算，而希望寻找解题的捷径，采用经验式启发法。投资者经常通过以下两种维度对事件的可能性进行预测：第一是样本与总体在本质特征上的相似程度；第二是样本产生过程中相对于显著特征的反应程度。

如果一个公司在过去的几年中一直保持赢利的势头，并且员工对其产品和管理进行了热情洋溢的宣传，在这种情况下，投资者就会将这些过去的业绩看成是潜在的增长赢利的表现。实际上的情况却是不一定，有可能这样的增长率只是暂时性的，但是投资者却只能看到“赢利”二字，这样的投资就是盲目的。当投资者预计的增长并没有实现时，他们是注定要非常失望的。





## 第 2 节　猴子才是投资高手——有限套利

投资者对于套利一定不会感到陌生，因为投资者的投资行为其实就是套利。可是行为金融理论却认为，现实中的套利不仅充满风险，而且作用有限。这是为什么呢？下面我们就来具体地讲解一下。

传统金融学假定套利是完全的、是无风险的，但是在现实市场环境中，这套基本假设却往往难以成立，有限套利理论就是在这样的背景下诞生的。

有限套利理论认为，因为受到了市场不完善、投资者非理性、激励约束机制不健全等众多因素的影响，使套利者的套利受到限制，不能或者只能部分纠正市场价格的偏离。这是因为套利者难免受到时间约束和资金约束的限制。

时间约束是指资产价格回归基本价值的期限比套利者买卖资产的期限要长，就使得套利者不得不在价格回到基本价值水平之前出售或者购入相关资产。

资金约束是指因为资金规模的限制，套利者面对资产价格低于其基本价值的套利机会时，无法购入符合套利者意愿的那么大规模的相关资产。

那么，在现代市场经济体制中为什么会出现有限套利呢？主要有以下四个方面的原因：

**1. 套利受市场不能提供完全替代品的限制**

套利机制的作用关键是能否找到完成套利的证券替代品。套利者为了回避风险，在卖出或卖空价格高估的证券的同时，必须能买进同样或相似且价格没有被高估的替代证券。但是这只是一种理想状态，在现实中的绝大多数的情况下，市场并不能及时地提供这种合适的替代证券，由于大量的证券没有替代产品，所以套利者也无法进行对冲交易。

**2. 套利受到其他交易者的风险限制**

当其他的交易者受到某些信息的影响，大量购入相同的证券后，就会造成证券价格偏差，套利者如果不能从心理上击败其他交易者，那就无法消除这种偏差。例如，其他投资者如果对某种证券的前景缺乏信心，那么这种证券的价格就会被压低到低于基本价值，套利者在做出购买决策之前就必须考虑到，在不久的将来，其他交易者很有可能会由于持续的悲观而使这种证券的价格进一步走低。如果套利者在价格回到正常以前平仓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的话，那么他就不可避免地要遭受到损失。但是如果套利者对此心存疑虑，那么他在开始选择购进数量时就会受到限制。

**3. 套利受时间的限制**

套利者越主动，考虑问题的时间跨度越长，就越有可能把资产的价格保持在基本价值附近，那么市场也就越有效率。如果套利者持有证券的时间长于其他投资者维持错误心态的时间的话，那就可以减少其他投资者对套利者的影响，市场可以保持在套利者的控制之下，但是如果短于这一时间，套利者将受制于噪音交易者的错误行为。

**4. 套利受出资人的限制**

在很多情况下，套利者所用的资本金并非完全是自己所有的资金。普遍情况下是由少数具有高超专业技能的职业投资家吸收别人的资本，用自己的专业知识对他们的财产进行管理，最后再进行分红。那么作为出资者，他们不可能了解套利者的具体操作思路与过程，他们只能根据套利者过去的收益来理性选择投资好还是撤资好。所以如果业绩不佳，套利者的资金来源就很有可能受到出资者的限制，面临被撤资的危险。但当市场行情不好的时候，其实也正是获利机会最好的时候，但是由于这时正是其经营业绩最差的时候，出资人看到了目前暂时的亏损，就会拒绝进一步出资甚至反而撤资，导致套利者的资金受到最严格的限制。





## 第 3 节 谁阻碍了我们赚钱——投资决策偏差

投资者在资本市场进行投资，是源于追求财富，但是在众多的投资者中真正成功的人却是凤毛麟角，造成这种情况的原因在于个人投资者在投资过程中会出现各种投资决策行为的偏差，这些偏差主要包括认知偏差、情绪偏差、意志偏差等。这些投资决策偏差行为主要存在于投资者决策的认知、情绪和意志过程中。下面我们就主要从四个方面来介绍一下投资决策偏差：

**1. 投资者情绪过程中存在的决策偏差**

情绪过程中存在的决策偏差主要是由于投资者过度的自信或者过度的悲观造成的。个体的投资者并不总是具有预先的投资计划，他们的投资活动经常都是被个人主观的冲动性投资和别人的意见传染性所左右。并且很多投资者缺乏良好的心理素质，即使具有良好的投资计划，也不能严格地按照投资计划进行交易操作，经常会产生背离投资计划的行为，为投资带来不良的影响。

**2. 投资者认知过程中存在的决策偏差**

个人认知过程中存在的决策偏差主要指的是启发式偏差，所谓“启发式偏差”是指因为不可能收集到所有投资市场上的因素和现象，投资者通常使用简单的或有限的启发来做出决定，简单来说就是投资者经常运用“经验法则”来进行投资决策，导致判断和估计上的严重偏差。

**3. 投资者意志过程中存在的决策偏差**

意志过程中存在的决策偏差主要是羊群效应，又被经济学家称为“从众行为”，它是指投资者在群体意见的压力之下放弃自己的意见，放弃自己原本坚持的态度，采取和大多数人一样的行为。由于投资者信息不对称、不完全，投资者有推卸责任的需要和减少恐惧的需要，所以很多投资者都属于盲从的群体。但是任何精确的计划和严格的纪律都只能遵从于市场的真正价值，而不是听从社会的盲动行为。

**4. 个人投资者心理反馈机制**

反馈机制就是指投资者由于认知偏差、情绪偏差等各种偏差的存在，最终会导致不



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



同资产的定价偏差，可是资产的定价偏差又会反过来影响投资者对于这种资产的认识和判断。这种反馈机制有自身的缺憾，因为这一机制是建立在适应性预期的基础上的，是对价格进行预测，这样的预测又会再次影响投资者的信心，最后造成恶性循环。这种反馈环就是形成牛市和熊市的重要因素。

既然我们已经发现投资者心理上的偏差会造成决策偏差，我们就可以利用他人的错误为自己赚钱，这正是投资者获利的要点。下面我们就具体向大家介绍投资策略，帮助大家规避自己的错误，通过别人的决策错误进行投资：

**1. 正反馈交易策略**

正反馈交易策略是指投资者根据行为金融理论中的反馈机制规律制订的交易策略。投机者可以利用反馈机制，并且从中获利，还可以使价格偏离更大。一些投资银行、投资基金正是利用正反馈交易策略进行获利。例如，索罗斯在 20 世纪 60 年代已经预测到某股票的下跌了，可是他并没有急于出手，反而继续加仓，使不知情者跟着也哄抬股价，从而加倍放大了价格对价值的偏离，获得了更多的盈利。

**2. 反向投资策略**

反向投资策略就是买入过去表现差的股票而卖出过去表现好的股票来进行套利的投资方法。由于股票市场经常处于反应过度和反应不足的轮回之中，所以对反应过度的修正会导致过去的输家将来表现高于市场平均水平，产生长期的超常回报现象。相关的研究表明投资者如果进行这种投资的话，那么每年可获得大约 8% 的超常收益。所以经济学家认为，这是由于大多数投资者在实际投资决策中，都是根据公司的近期表现对其企业的未来进行预测的，经常会导致对公司近期的业绩做出过度反应，形成对业绩较差的公司的股价过分低估和对业绩优秀的公司的股价过分高估现象，这反而为投资者利用反向投资策略提供了套利的机会。

**3. 捕捉并集中投资策略**

因为投资者追求的是努力超越市场，所以必须采取和以往的传统型投资者不同的投资策略，从而获取超额收益。那么为了达到这一目的，投资者可以利用三种途径：第一，利用比其他投资者更加有效的方法来处理市场上的信息。而这些模型或软件也并不是越复杂就越好，关键是要实用和有效；第二，投资者要尽力获取相对于市场而言的更多超前的优势信息，尤其是未公开的信息。投资者可以通过对行业、企业及国家相关政策、法规、相关事件等多种方面的分析和研究，最终形成自己的信息优势。第三，利用其他投资者的认识偏差等心理特点来实施成本集中策略。多数投资者都会受到传统投资理念的影响，注重利用投资选择的多样化和时间间隔化来分散风险，基本上不会在机会到来时集中资金进行投资，但是这种做法产生的后果是导致收益随着风险的分散也同时分散。而这时投资者就可以在捕捉到市场价格被错误定价的股票后，先于他人集中资金进行集中投资，这样的做法可以赢取收益的最大化。

**4. 成本平均策略和时间分散化策略**

时间分散化策略指的是承担股票的投资风险能力将随着投资期限的延长而降低。因此投资者应该在年轻时将自己的资金多用于投资股票，但是随着年龄的增长，就需要逐渐减少股票投资的比例，而相应增加债券投资比例。

## 第 4 节 被无视的前车之鉴——非理性繁荣

2010 年，美丽的希腊经济崩塌震惊了全球，经历了多年迅猛发展的建筑行业终于全面崩盘，希腊延续了十余年的繁荣也就此告终。经济学家把希腊经济出现的这种情况称

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为“非理性繁荣”。

“非理性繁荣”和人们常说的“经济泡沫”的含义有着完全不同的意义。首先从字面上看，它把投资市场上的繁荣界定为两种：一种是理性的，另一种是“非理性繁荣”。投资者都认为“繁荣”是一个褒义词，意味着经济的增长，意味着同时带来的财富效应。但是，这种繁荣在投资者的想象力被强化的情况下，脱离了自己运行的轨道。我们都知道“过犹未及”这个词的含义，当股市的繁荣失去节制，那么也是一种非常危险的情况，如果我们放任其继续强化，那么最后将会酿成金融危机。只有通过我们有意识的控制才能使投资市场从“非理性繁荣”状态中回归至“理性繁荣”状态，继续健康的发展。

人们对投资市场的“非理性繁荣”现象不能进行正确认识主要有两方面的重要原因：一个是被主流市场和所谓的专家的分析理论所蒙蔽；另一个则是不能准确地解释投资市场剧烈涨跌这种现象的原因。那么，到底怎样才能对投资市场的这种长期偏离“非理性繁荣”现象做出合理的判断呢？



罗伯特·希勒的《非理性繁荣》一书中认为我们应该主要从三个方面理解市场：第一是市场结构，因为这是一个价格与投资者信心相互影响的市场，在进行市场判断的时候，我们不能将投资者的心理变化影响排除在外；第二是市场的文化因素影响；第三是目前市场的心理状况。

罗伯特·希勒在《非理性繁荣》一书中很好地从这三个方面解释了20世纪末美国股市泡沫的形成。现在我们可以结合希勒的理论，深入地分析中国期货市场大部分商品期货出现的非理性繁荣现象。

20世纪90年代中期，中国期货市场的非理性繁荣现象发生的原因不完全和经济发展带来的通货膨胀有关，市场文化也是一个非常重要的因素。不少商品在期货市场屡屡出现“逼空”现象，这种现象的出现和交割制度有意识地弱化现货市场影响有关，这种不正确的认识及对大户的承诺等助长了商品期货市场上的非理性繁荣现象的形成。后来，随着市场诚信文化、“三公”精神及一系列先进理念成为期货市场的主导思想，过去的期货市场“非理性繁荣”现象渐渐减少。现在的中国期货市场代之以一种与国际市场价格齐头并进的“非理性繁荣”方式，为广大投资者所广泛接受。

其实无论是哪种具体因素主导的市场“非理性繁荣”都应该引起投资者的关注，因为“非理性繁荣”一定会给投资市场带来不同程度的伤害。例如股市的“非理性繁荣”会蒙蔽人们的双眼，使投资者做出错误的投资决策，导致重要的投资失败，使未来生活风险加大，很多股灾其实就是在“非理性繁荣”之后出现的。中国期货市场的“非理性繁荣”因其性质不同而有不同的后果。过去，整个中国期货市场的“非理性繁荣”形成在一种非常不健康的文化氛围下，所以遇到了很多的困难，这使中国期货业遭遇了长期的治理整顿。总体来讲，某一市场价格受过度投机影响造成的“非理性繁荣”上涨，结果必然会带来价格的大幅下跌，如果投资者盲目跟风的话，那么投资的风险将加大。非理性繁荣带来的后果还不仅表现在某一商品价格大幅度下跌这个方面，还会造成该市场交易量的严重萎缩，该商品品种的市场关注程度大减。在今天的中国期货市场仍然存在这样的例子，这需要投资者十分注意。

根据罗伯特·希勒的理论，市场宏观、微观上的“非理性繁荣”尽管是难以避免的，但是程度却是可以控制的。我们可以通过分散投资、开发风险工具等种种手段，提倡健康的市场文化来减少市场“非理性繁荣”对经济带来的负面影响，使投资者得到更多的收益。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 第5节 也许你是只孤独的狼——羊群效应导致投资偏差

从前有一位石油大亨死后进入天堂，但是一进天堂却发现已经人满为患、座无虚席，自己没有地方落座。于是他灵机一动，大声喊道：“地狱里发现石油了！”他这一喊，天堂里的人们都纷纷向地狱跑去。很快，天堂里就只剩下那位石油大亨了。可是这时，这位大亨心想，大家都跑了过去，是不是地狱里真的发现石油了？于是，他也慌忙向地狱跑去，完全忘了谣言就是自己散布的。





各位聪明的投资者，在笑过之后你应该已经明白了到底什么是羊群效应。羊群是一种很散乱的动物组织，平时它们聚集在一起也只是盲目地左冲右撞，但一旦有一只羊动了起来，其他的羊就会不假思索、一哄而上，即使它们身边有狼或者不远处有更好的草它们也毫不在意。羊群效应就是比喻人的这种像羊一样的从众心理。如果羊群效应作用在证券市场上，那就很有可能会引发信息追涨、股价的异常波动、内幕消息得不到有效指示等结果，最严重的情况下则可能引发金融危机，对世界的金融系统造成严重威胁。所以这一节我们来主要分析引起羊群效应产生的原因和探讨投资者在投资中如何避免羊群效应的影响，为投资者在高风险的市场中提供理性的工具，能够起到引导投资者理性投资、保护投资者的利益的积极作用。

投资者羊群效应产生因素主要有三个方面，下面我们来具体说明：

**1. 政策信息对投资者造成的影响**

我国是一个证券市场发展历史较短并且相关制度不太成熟的国家，但是股票市场的运行需要一个良好的政策环境，所以我国政府的监管干预对维护市场稳定有非常重要的意义。但是如果我国对于证券的政策制定不合理或是透明度太低，政策变动过于频繁的话，那么，政府的监管作用不仅达不到预期的效果，反而有可能产生负面的影响，引起市场的混乱。

**2. 上市公司的基础信息噪声**

投资者在股票投资时主要的基本参考依据是上市公司的股本结构、资产状况、赢利能力、成长能力、偿债能力等基本信息状况，这些信息会对投资行为产生很大的影响。因此，作为基础信息的载体，上市公司报告的好坏直接影响投资者的投资决策。所以有些上市公司的管理者为了达到投资者对公司业绩的期望，维护其利益，就大量在参考信息上做假，粉饰公司形象，使得上市公司基础信息失真，从而影响投资者的正确判断。

**3. 心理因素对投资者造成的影响**

由于投资者的行为并不是完全理性的，因此在决策时，不可能对所有方案进行全面系统的评估，认知过程、情绪过程、意志过程等心理因素往往也会影响到投资者的判断。这些因素使投资者更多地受到市场上的主流观点的支配，而忽视市场的基本状况和公司的真实业绩，从而产生投资中的羊群效应。

那么，我们到底应该从哪些方面入手减少投资者羊群效应，保证市场的稳定和投资者的自身利益呢？具体来说有以下四条措施：

第一，增强政府对投资市场的监管水平，切实贯彻和执行“公开、公平、公正”的原则。同时加快投资市场配套法规的建设，加大执法力度，严厉打击投资市场中的违法行为，真正使市场在法律规范体系下规范化运行。

第二，增强市场的透明度和公开度，完善信息披露制度，真正做到公开、有效、及时和充分。只有保证信息及时披露，才能减少上市公司对投资市场造成混淆视听的影响，使其减少对机构的羊群效应。

第三，投资者应该加强自身的教育，减少投资的非理性行为，加强长期价值投资的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

观念，减少在中国投资市场中常见的投机投资，提高投资准确度。

第四，调整市场结构，改善投资者的主体环境。在西方较为成熟的投资市场中，投资机构往往持股时间较长，会对股票的内在投资价值进行更多的、更细致地的分析，这才是股票市场的稳定力量。因此，我国应该大力发展机构投资，将机构投资逐渐变为我国市场投资者的主体，从而从根本上减弱市场羊群效应。

## 第6节 6124点的咒语——寻找下一个傻瓜

投资者认为今年的投资市场相比以往更加诡异多变：做股票发现趋势难寻；买房子又陷入了限购泥潭；存银行利息低于物价增长；做期货，更是容易遭遇爆仓。造成今年投资市场多变的原因是多方面的，但是广大投资者不合理的投资和竞相追捧价格无疑是一个重要的方面。当股票、房产、贵金属等的价格已升至完全不合理的程度时，投资者为何还要拼命追高呢？因为他们相信总会有下一个“傻瓜”来接他们的棒。在世界投资市场中，“寻找下一个傻瓜”是投资者不自觉地进行的集体活动。

在投资界里，这被称为“大傻瓜理论”，简单来说就是当投资者进行一个连自己都怀疑的投资决定时，他们心里明白那项投资根本就不值那么多的价钱，但出于投机心理，他们总相信会有肯出更高价者接棒。这样的情况在投资市场中屡见不鲜，并经常造成非常恶劣的影响。

其实“傻瓜”理论在投资中也有其合理之处，经济学家凯恩斯就说：投资就如同选美，如果有这样一个比赛，投票者必须从一百幅相片中，选出自己认为6张最漂亮的面孔，而全部猜中得奖佳丽的投票者将获得丰厚奖品。这样的结果就是每一位投票者不是选出他自己认为最漂亮的面孔，而是选出大众心目中的漂亮佳丽。这样的道理在投资中也同样适用，在20世纪90年代选股要选电器股，而如今得选那些新材料、新能源股。这样的选股并没有任何技术含量，也没有经过投资者自己的深入调查和研究推断，只是跟着“傻瓜”走，跟着潮流走在这场“寻找傻瓜”的投资游戏中，我们自己的投资意见并不重要，买入价格的高低也并不重要，最主要的是找到别人都喜欢的股票，只有这样才会有更多更“傻”的人愿意接盘，才能把股票卖给他。市场上不愁没有傻瓜，后边要买的傻瓜还很多，舞会尚未到结束时。

很多投资者认为自己已经熟练掌握了价值投资的基本理论，但是市场很多时候不能用简单的价值投资去推测，特别在投资者情绪狂热时，理性的价值评估往往失效，总有些人会做出非理性的投资决定。这种情况和在年末大促销时购物一样，虽然大多数人会经过详细的规划后才开始购买物品，但是总有一部分人会受到环境、气氛、心情等因素影响，一时冲动买回一堆无用的东西。这种非理性的购物行为和投资行为是一样的。投资者很容易受到气氛及环境影响，做出不必要的投资，陷入傻瓜理论的泥潭中不能自拔。

股神巴菲特说过这样的话来劝诫投资者：“这个牌桌上肯定有个傻瓜，如果你在台上没找到那个傻瓜，那傻瓜一定就是你。”“大傻瓜理论”的核心就是“顺势而为”，听上去非常简单，好像每个投资者都能轻松把握其中的技巧，但如何把握好“顺势而为”和逆向思维的关系，则需要我们好好思考。投机行为的关键是判断“有没有比自己更大的傻瓜”，只要自己不是最大的傻瓜，那么自己就一定是赢家，剩下的是赢多赢少的问题。但是一旦没有一个愿意出更高价格的更大傻瓜来做你的“下家”，那么你就成了最大的傻瓜，这时造成的损失往往是最惨重的。

在股市上，如果你自视过高，把别人都当傻瓜，频繁运用“傻瓜理论”，总有一天你会发觉，你变成了那最后一个傻瓜。理性、保守，固然有时会使你丧失一些机会，少







全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



赚一些钱，但也会让你躲过盲目投资造成的损失。

当真正面对金钱的诱惑时，大多数投资者都不能理性对待，总觉得自己不会是最后一个傻瓜。相反很多投资者都是价格越高越兴奋，在股灾爆发前夕，往往是投资者最亢奋的时候，当每个人都觉得自己一定能在狂欢结束之前几秒钟全身而退时，谁知道狂欢的大幕已经缓缓落下，利益的大网在渐渐收紧，总有人得成为最后接棒的“傻瓜”，结果演变成了爆仓，损失了很多资金。爆仓的教训就是：投资者不要仅仅因为当天或前一天的价格走势，就对未来做出判断或决策，而是要关注市场的长期走势，像巴菲特一样挖掘投资品真正的价值，这样才是稳定赢利的投资。

在投资市场上，最难超越的一关不是技术问题，而是心理问题。无论你的投资技术如何高超，你的决策如何精明，但是如果不能驾驭自己本身的情绪波动，调控自己的心理素质，始终会有一败涂地的日子。大多数投资者，在指数越高的时候，就越有买股的冲动，但是只有真正克服情商上的顽疾才能做到在投资上的胜利，才能在无论是顺境还是逆境中不被自己的观点所蒙蔽，全方面地听取各方的信息。“傻瓜理论”就是一些自信心膨胀的投资者的做法，这样的投资者既不能客观看待事实，又容易忽略风险管理，后果就是难逃下跌这一劫难。



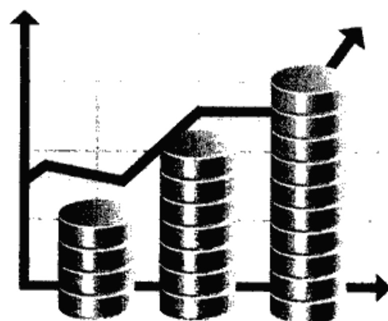


所以，每个投资者在投资之前都该反省一下，自己是不是最后的那个傻瓜？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第三篇

# 最基础的投资手段
## ——银行储蓄



- 认识储蓄
- 银行卡理财常识
- 储蓄小窍门

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 第一章 认识储蓄





## 第 1 节 银行可以为我们做什么

我们通常所说的银行是指进行存款、储蓄、发放贷款、货币汇兑等业务，并且独立承担信用中介的一种金融机构，而且是最主要的金融机构。具体而言，其主要的业务范围是吸收存款、发放贷款和办理票据贴现等。在我国，中国人民银行是我国的中央银行，其他银行多数为商业银行。

我们知道，银行的产生和发展是与货币和商品经济的发展密切联系的，前资本主义社会形成的货币兑换业是银行产生的土壤。在早期，货币兑换业只负责经营铸币兑换，后来，随着商业贸易的繁荣和商业自身发展对交易过程效率提高的要求，这一行业又开始代商人保管货币或者收付现金等。久而久之，它们开始兑换商人手中逐步聚集起来的大量货币。最后，当货币兑换商从事发放资金等业务时，货币兑换业终于发展成为银行业。但是，最早形成当今世界各国都离不开的金融支柱的则是英国。1649 年第一家股份制银行——英格兰银行的诞生，标志着现代银行制度的正式建立。

现代商业银行的主要资金来源有短期、中期、长期等存款，而且资金运用也不仅限于商业贷款，还发放向各类企业中长期贷款、工农业转向贷款及向一般群众发放的消费贷款等。此外，现代银行积极开展网上交易，比如网上黄金、网上基金等，还有证券投资等业务。因此商业银行的业务远远地超出了从事商业信贷的专业银行的范围。

具体而言，商业银行主要从事以下几类业务：

首先，负债业务。该类业务形成了银行的资金来源，主要包括存款、借款和其他负债，而其中最主要的是存款业务。存款即银行接受客户的资金存入，具有不同的存入期限和其他条件。吸收存款是银行其他各项业务的基础，所以银行在业务经营中，都极力向社会吸取存款，来扩大其营运资金。此外，对于银行能够拥有非常好的流动性而言，对外借款对银行来说也大有裨益。通常获得对外借款的主要途径有同业拆借、向中央银行申请再补贴以及向国际资金市场借入等。

其次，商业银行的资产业务。通常该业务是指银行运用货币资金获得利润的业务，银行的生息资产主要包括证券投资和贷款，一般情况下两项资产加起来占银行总资产的 80% 左右。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

众所周知贷款是银行最主要的资产业务，一般占银行资产总额的2/3左右。贷款也是银行发挥其融资、支持国民经济发展的重要途径，更是银行联系各层客户的主要手段，一般而言，一家银行的竞争力如何，在很大程度上取决于它能否满足客户各类经济需求。具体而言，按照不同的标准，学术界将贷款分为抵押贷款、担保贷款、信用贷款和票据贴现等。抵押贷款是指设定特定的物品为担保的贷款，若借款人到期不能依约履行债务，担保人应负偿还贷款的责任。信用贷款是指以借款人的信用而发放的贷款，在西方国家一般仅限于满足信誉卓著的老客户的短期借款需求。票据贴现是指银行买入未到期的商业票据的一种业务，这项业务的开展也以票据流通为基础。证券投资也是银行获得收益的另一项主要资产业务，它是指银行在证券市场上通过买卖证券而收益的业务。由于各国的金融法对银行从事证券投资业务的限制不同，银行可买卖的证券种类也不同，比如，美国一般只允许商业银行买卖政府债券，而不允许买卖企业股票，而在德国则无此限制。

再次，还有个人理财业务。从当下流行的银行理财来看，个人理财通常是对个人收入、资产、负债等数据进行分析基础上再依据个人对风险的偏好和承受能力，结合预订目标运用储蓄、保险、证券、外汇、收藏、房地产投资等多种手段管理资产和负债，合理安排客户资金，从而在个人风险可以接受的范围内通过提供服务而帮助客户实现资产增值的过程。而理财业务面对的客户一般有两类：一类是客户一方一次性提供一笔金额较大的资金，委托理财师设计理财方案；另一类是客户每月提供金额较小的资金，委托理财师设计理财方案。第一类计划比较适合拥有较多财富的富人，第二类计划比较适合有稳定工作的工薪阶层。理财师的收入来源主要有三种：一是基金、保险等公司的返佣；二是按小时向客户收费；三是根据理财计划的利润分成等。





## 第2节 中国有多少银行

日常生活中我们经常接触到银行，那么，你知道中国有多少银行吗？我们平时所接触到的银行多数为商业银行或者政策性银行，其实银行并不仅仅是这些，它的分类是十分丰富的。

首先，要跟大家介绍的是中央银行，在我国，中国人民银行是我国的中央银行，性质为行政机关，它一般不对个人或者企业办理业务。中央银行所从事的业务与其他金融机构所从事的业务的根本区别在于中央银行所从事的业务并非以赢利为目的，而是以实现国家宏观经济目标为目的。此外，中央银行的主要业务有：提取存款准备金、再贷款、再贴现、货币发行、证券交易、黄金外汇占款等等。

其次，是政策性银行。政策性银行的成立是基于国家逐步转变经济管理方式的措施，内容为国家有关部门将建设投资划分为政策性投资和竞争性投资两个部分，国家由以往承包全部投资改变为只负责政策性投资，而把有竞争力的投资转交给市场由包括商业银行在内的社会投资者完成，如此一来，国家能够集中精力于那些缺少赢利性或无利可图的公共基础设施等政策性投资项目。因此，政策性银行就是国家进行政策性投融资的主要渠道之一。

政策性银行具体包括中国工商银行、招商银行、中国农业银行、中国建设银行、中国银行、中国民生银行、中国光大银行、中信银行、交通银行、兴业银行、上海浦东发展银行、中国人民银行、华夏银行、深圳发展银行、广东发展银行和国家开发银行、中国进出口银行等。政策性银行虽然和商业银行一样具有中介职能，但是政策性银行的中介职能体现到了以负债业务吸收资金，然后再通过其他资产业务把资金投放到指定的投资项目上。区别在于政策性银行不接受社会的活期存款，其资金来源多为财政拨款或在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金融市场上筹集的资金。

再次，商业银行是以经营工商业的存款、发放贷款为主要业务，并以获取利润为目的的货币经营企业。商业银行与一般工商企业一样，是以赢利为目的的企业。它也具有从事业务经营所需要的自有资本，依法经营，照章纳税，自负盈亏，它与其他企业一样，以利润为目标。它可分为国有商业银行（工商银行、农业银行、建设银行、中国银行），股份制银行（大致有十几家，如华夏银行、交通银行、光大银行、中信银行、兴业银行、招商银行、民生等），城市商业银行（如上海银行、宁夏银行、富滇银行等），还有农村商业银行与农村合作银行等。

此外，还有各类信用社（如城市信用社和农村信用社等）、邮政储蓄（主要业务涉及办理储蓄业务）及非银行金融机构（如财务公司、信托投资公司、金融资产管理公司、金融租赁公司等）。除中国人民银行外，统称银行业金融机构。

随着市场经济的发展和经济全球化的日益推进，一些地方银行和外资银行业也如雨后春笋般的出现。诸如地方银行有北京银行、深圳平安银行、北京农村商业银行、天津银行、上海银行、上海农村商业银行、南京银行、宁波银行、杭州市商业银行、徽商银行、深圳农村商业银行、温州银行、厦门国际银行、济南市商业银行、重庆银行、哈尔滨银行等；外资银行诸如花旗银行、汇丰银行、渣打银行、东亚银行、恒生银行、荷兰银行、欧力士银行、巴黎银行、运通银行等。





## 第 3 节 什么是单利

利息是有单利和复利之分的，所谓单利，是指按照固定的本金计算的利息。不论客户存款的期限多久，客户所得利息都不会加入你的存款本金重复计算利息（本金就是客户存入银行的原始金额）。它的特点是：对已过计息日而不提取的利息不计利息。例如，你现在存入银行 100 元钱，年利率为 10%，存期 2 年，那么利息是多少？就是用 100×10%×2，等于 20 元钱。值得注意的是到第一年末，你的利息是 10 元钱，到了第二年计算利息的基数仍是 100 元，而没有把利息 10 元给加上去变成 110 元，因此这笔钱到了第二年末，利息总共只有 20 元。我们平时的储蓄利息计算方法全是用单利。国际通用的单利计算公式为：

$C=P\times r\times n$

$S=P\times(1+r\times n)$

注：C 为利息额，P 为本金，r 为利息率，n 为借贷期限，S 为本金和利息之和（简称本利和）。

下面，我们给大家介绍一下单利终值和单利现值的计算。

单利终值是指现在的资金在未来时点按照单利方式下计算的本息和，其计算公式为：

$S=P+P\times i\times t=P\times(1+i\times t)$

现值，通常是指根据终值来确定其现在的价值。例如，使用未到期的票据向银行申请贴现，银行会按一定利率从票据的到期值中扣除自借款日至票据到期日的应计利息，将余额付给持票人，该票据则转归银行所有。贴现时使用的利率称为贴现率，计算出来的利息称为贴现息，扣除贴现息后的余额称为现值。它的计算公式为：

$P=S-I=S-S\times i\times t=S\times(1-i\times t)$

其实，我们在银行进行储蓄投资的时候，总会接触到单利，例如，大家熟悉的定期存款就是按单利计算利息的。现在大家了解了单利的计算方法，以后就可以自己提前计算一下，以便选择更适合的储蓄方式，让自己的储蓄利息最大化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 第4节 什么是复利

复利是由本金和前一个利息期内应记利息一起产生的利息，即由未支取利息按照本金的利率赚取的新利息，俗称息上息或利滚利，与单利不同的是它不仅本金产生利息，利息也产生利息，单利则只是本金产生利息。复利计算的特点表现为：将上期末的本利和作为下一期的本金，在计算时每一期本金的数额是不同的。复利的计算公式是：

$S=P(1+i)^n$

复利现值和复利终值。复利现值的含义是：在计算复利的情况下，如果要达到未来特定的资金金额，现在所投入的本金。例如：20年之后要筹措到300万元的养老金，假定平均的年回报率是3%，那么，现在必须投入的本金是 $3000000\times1/(1+3\%)^{20}$。而复利终值则是指本金在约定的期限内获得利息后，将利息加入本金后再计利息，逐期滚算到约定期末的本金之和。例如：本金为60000元，利率或者投资回报率为5%，投资年限为20年，那么，20年后所获得的利息收入，按复利计算公式来计算就是：$60000\times(1+5\%)^{20}$。由于通胀率和利率密切关联，就像是一个硬币的正反两面，所以，复利终值的计算公式也可以用以计算某一特定资金在不同年份的实际价值，只需将公式中的利率换成通胀率即可。

那么，单利和复利有什么区别呢？首先，二者都是计息的方式，它们的实质区别在于利息是否参与计息。如果采用单利的计算方法，在到期时段内利息不参与计息；而采用复利的计算方法，利息按照约定的计息周期参与计息。具体而言，单利计算方法中期限是在括号中与年利率直接相乘；而在复利计算中，期限是作为指数，在括号之外的。比如说投资的期限是相同的，而且投资的年利率也一样，那么一般前者的值要大于后者的值，因此，在复利计息的方式下计算出来的到期还本付息额要大于单利方式下计算出来的数值，并且期限越长，这两个值之间的差额越大。

例如，同样是200元的资金，每年的利率都是3.00%，用单利法和复利法分别进行投资，期限越长，差距越大，原因是在复利法下所得到的利息收入被不断地再投资并且不断地得到新的收益。那么为什么会有单利法和复利法之间的差别呢？原因是单利法容易操作，效率较高。因此银行存款计息和普通国债都采取单利计息的方式。但是对于投资者而言，每一期收到的利息都是会进行再投资，不会有人把利息收入原封不动地放在钱包里，至少存入银行也是会得到活期存款的收益的，因此对于投资者而言复利法是更加公平和有益的计息方式。

此外，二者的计算公式也有不同。例如：某客户的存款为单利年利率为3.5%，数额为30000元，存期5年，则5年后应得的利息为：

$30000\times3.5\%\times5=5250$（元）；

如果该项存款为按年计复利，那么5年后应得的存款利息为：

$30000\times(1+3.5\%)^5-30000=5630.59$（元）。

现在，单利如何计算，复利如何计算，你都已经掌握了，大家可以根据各种投资工具的具体产品的计息方法计算一下哪个更合算，从而选出更适合自己的投资产品。

## 第5节 名义利率与实际利率

众所周知，利率政策是宏观经济调控的重要工具之一。它是对储蓄的报酬，对获得收入的人如何把收入在目前的消费与未来的消费之间进行分配有影响。利率政策对储蓄







全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



与投资的过程产生影响，而且通过这些过程对金融资产的发展与多样化、生产的资本密集度以及产值的增长率都产生影响。

名义利率，是中央银行或其他金融机构所公布的未考虑调整通货膨胀等因素的利率，即利息的货币额与本金的货币额的比率。这也就是我们常在银行里面看到的那种利率。而存款的实际利率则是考虑物价因素后的一种实际利息率，是除去通货膨胀率后银行客户或者投资者得到利息回报的真实的利率。经济学家欧文·费希尔对实际利率下的定义是，它只是对现在的货物比对未来同样的货物多支付的百分率溢价。其要点是：1. 肯定且有保证的支付；2. 肯定且保证偿还；3. 具有肯定期限。从这个角度来理解，我们可以把实际利率看作是按被放弃的未来消费计算的现时消费的相关费用。例如，如果银行一年期存款利率为4%，而同期通胀率为4%，那么储户存入的资金实际购买力就在贬值。因此，扣除通胀后的实际利率才会更具有现实意义。我国面临着经济高速增长的通胀压力很难消化，易出现实际利率为负的情况，可能导致名义利率越来越高，因此理性的人士仍不会将主要资产以现金方式在银行储蓄，而只有实际利率也为正时，资金才会从消费和投资逐步回流到储蓄。





那么二者有什么内在联系呢？当物价稳定时，名义利率和实际利率是一致的。但是，当出现通货膨胀时，则需要对这两种利率加以区别，一般估计实际利率的办法是，名义利率减去以某种标准得出的国内通货膨胀的变动率。央行能够调整名义利率，设法使实际利率保持正数，这样可以对储蓄起到鼓励作用，可以增加金融媒介作用，还可以促进金融市场的统一。

进一步分析名义利率和实际利率的关系，我们得到以下结论：首先当计息周期为一年时，二者相等，计息周期短于一年时，名义利率小于实际利率；其次，名义利率无法全部反映资金时间价值，实际利率能够真实反映资金的时间价值；再次，如果以 r 表示实际利率，i 表示名义利率，p 表示价格指数，那么，名义利率与实际利率之间的关系可以表示为：当通货膨胀率较低时，可以简化为 $r=i-p$。

经济学家费希尔关于实际利率的概念有两个重要意义。第一，目前的选择是通过在未来的某一日期获得一系列的商品或者服务来达到平衡。它们取决于通过储蓄融资的投资所产生的资产。第二，实际利率往往决定了用于产出资本货物和生产消费品的各种比例。因此，实际利率对投资者更具有调整资源、影响企业运营的作用。

## 第 6 节　存本取息定期储蓄

存本取息定期储蓄是一次存入整笔资金，在约定的存期内分次支取利息，然后到期一次性支取所有本金的一种储蓄方式，这种储蓄约定期限内不动用本金，只按期支取利息。支取利息的期次，一般定位一个月、三个月或六个月，适用我国境内的个人居民。存本取息定期储蓄的特点是存款金额大、稳定性好、收益良好，适应本金不动，只按期支取利息的大笔款项存储。当你要开户时，要一次存入金额，约定好需存款的期限和支取的次数，银行签发给存单，储户凭存单（或兼凭印鉴），按约定日期支取利息。存单到期时一次支取全部本金。例如，你有较大一笔款项，而且在相当长的时间内别无他用，但要定期负担特定费用，如每月要支付的子女教育费、给父母的生活赡养费等，这种存本取息的储蓄方式不失为你的最佳选择。

存本取息定期储蓄的起点存储金额是由各个储蓄银行自主决定的。一般为 3000 元到 5000 元人民币，无上限。存款的期限有一年、三年、五年三种。支取利息的期次，由储户自己决定。你可以根据自己的具体情况来决定支取利息的期间。如果你到了取息日仍不提取，以后也随时可以支取，但是逾期不计算复利；如果你要提前支取，要扣回已经分期支取的利息，计息原则基本同上。此外，在存款原订存期内，国家调整利率，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仍然是分段计算利息，如果是过期支取时，其过期部分利息照以上规定进行支付。

例：储户张先生于2011年7月1日存入1万元存本取息储蓄，定期三年，利率年息7.47%，约定每月取息一次，计算利息总额和每次支取利息额为：

利息总额=10000×3（年）×7.47%=2241元。

每次支取利息=2241÷36（月）=62.25元。

## 第7节 定活两便储蓄

定活两便定额储蓄，定活两便是一种事先不约定存期，一次性存入，一次性支取的储蓄存款，它介于定期与活期之间，也可称是定期与活期储蓄的“折中”产品——定活两便储蓄的利息根据实际存期，分别按活期利率或整存整取定期储蓄同档利率计算。这种储蓄以固定面额存单为存款凭证，存期不限，面额固定，存单不记名、不挂失，可以在同一个城市内通存通兑、随时支取。定活两便储蓄的最大服务特色在于：具备活期储蓄随时存取的方便，也可以享受六折整存整取定期储蓄利息的优惠（定活两便储蓄的利息须根据实际存期按存满整存整取同期档次利率的6折计算，不满定期储蓄最短档次的按活期利率计算，其计息方法和整存整取定期储蓄的相同，下文我们将为大家详细介绍）。比如，当你手头的资金有较大额度的结余，但在不久的将来要随时全额支取使用时，就可以选择“定活两便”的储蓄存款形式。





定活两便储蓄的计息方式为：三个月以内的储蓄按活期计算；三个月以上的，按同档次整存整取定期存款利率的六折计算；存期在一年以上（包含一年），无论存期多长，整个存期一律按支取日定期整存整取一年期存款利率打六折计息。公式为：

利息＝本金 × 存期 × 利率 ×60%

因定活两便储蓄不固定存期，支取时极有可能出现零头天数，出现这种情况，适用于日利率来计算利息。下面举例来说明定活两便储蓄的计算方法：

例：储户刘女士于2008年2月1日存入定活两便储蓄1000元，2008年6月21日支取，应获利息多少元？

我们首先算出这笔存款的实际存期的天数140天，应按支取日定期整存整取三个月利率（年息2.88%）打六折计算。

应获利息=1000元 ×140天 ×0.8‰（日利率）×60%=6.72元。

正是因为具备了灵活、方便、保密等多方面的优点，定活两便储蓄方式的适应范围较广。具体分析，它既适合一些存期、用途尚未确定，又对利息、保密的要求比较大的一些款项的存储，也能适应储蓄投资者对通存通兑的需要。不过，在此要提醒大家的是，多数情况下这种储蓄方式不记名、不挂失，我们要特别注意对存单的谨慎保管，目前也有一些银行开始记名储蓄，如有丢失，用户可以凭借身份证等证明自己合法身份的证件去办理挂失。

## 第8节 零存整取定期储蓄

说起储蓄，你一定不陌生，也许你已经为孩子进行了教育储蓄，为自己或者家人存了一笔钱用于养老或者旅游等。储蓄几乎是每一个人要遇到的事情，它是人们把手中的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



货币存入银行等金融机构的一种信用活动。通俗点来说，储蓄就是把钱存到银行，虽然看起来容易，但是储蓄却对我国的宏观经济以及个人和家庭的发展有着十分重要的作用。比如，一方面根据货币的流通规律，市场上的货币流通量必须与投入流通的产品价格总额相互适应，从而稳定物价；同时通过储蓄，能够推迟一部分现实购买力或使货币直接掌握在国家的手里，保证了国家能够根据商品流通的实际需要，有计划地调节市场货币流通量，完成宏观调控，从而缓和了商品供求矛盾，保持了市场物价的稳定。另一方面，作为对使用储户存款的报酬，银行付给储户利息，从储户的角度来看，通过参与储蓄，他们获得了比本金更多的收入，使自己的货币得以保值。因此储蓄在我国乃至世界范围内成为个人投资的主要渠道之一。当然，这也就关系到我们下面给大家介绍的居民如何储蓄生息，实现利息最优化的问题。

目前，我国城市居民的个人储蓄存款种类包括活期储蓄和定期储蓄两大类。其中，定期储蓄又细分为定期储蓄和存本取息定期储蓄。除此之外，还有一种处于两者之间的折中品种——“定活两便储蓄”。





定期储蓄，是指客户在存款的时候就和银行约定储蓄期限，一次或者在存期内按期分次地存入本金，整存或分期分次地支取本金和利息的一种储蓄方式。定期储蓄根据不同的存、取款的方法和付息方式，又可以分为零存整取定期储蓄、整存整取定期储蓄、存本取息定期储蓄、贴水定期储蓄、整存零取定期储蓄、大额可转让定期存单和专项储蓄 7 种。在这里，我们先介绍一下零存整取这种常用的定期储蓄方式。

零存整取定期储蓄，简称“零整”，它是一种按月存储，到期一次提取本金和利息的定期储蓄。零存整取具有“积零为整，积小钱办大事”的特点，并且每月存入不多，不会影响我们的正常生活，长期积累还可以形成一笔可观的积蓄，这也符合我们多数人投资消费的细水长流的心理。

此外，零存整取的存款期限分为 1 年、3 年、5 年三种，一般银行不对储蓄金额做出限制。但一般来说要求每月需要存入固定金额（往往开户金额，有些银行会收取卡费、工本费等），中途如有漏存，可以在下月补齐，但是如果在第 3 个月未补齐，则会被视作违约，到期银行会按活期利率计付利息。零存整取储蓄的适应面非常广，一般的家庭和个人都适用，尤其是对那些计划在一定时期后实现特定目的如购房、支付子女教育费用等的投资者则显得更加合适。

零存整取定期储蓄计息方法有几种，一般家庭宜采用“月积数计息”方法。其公式是：

利息＝月存金额 × 累计月积数 × 月利率，其中：累计月积数＝（存入次数＋1）÷2×存入次数。

据此推算一年期的累计月积数为（12+1）÷2×12=78，以此类推，3 年期、5 年期的累计月积数分别为 666 和 1830，储户只需记住这几个常数就可按公式计算出零存整取储蓄利息。

下面我们列举具体的例子给大家介绍一下零存整取定期储蓄在实践中的应用。

*例：王女士于 2011 年 9 月 1 日开立零存整取户，约定每月存入 300 元，定期一年，开户日该储种利率为月息 3.5‰，按月存入至期满，其应获利息为：*

*应获利息 =300×78×3.5‰ =81.9 元。*

## 第 9 节　通知储蓄存款

通知存款是指储户存款不约定存期，但在支取时提前通知银行，并约定支取存款日期和金额才能取得存款的一种存款。通知存款通常采取记名存单式，能够办理挂失，手

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续简单、安全。起存金额为50000元。个人通知存款是不论实际存期长短，通常都按存款人提前通知的期限分为一天通知存款和七天通知存款。前者必须提前一天通知约定支取存款，后者则必须提前七天通知约定支取存款，利率分别为0.95%和1.49%（2011年4月9日起执行）。

接下来我们给大家总结一些通知存款的特征：1. 具有活期储蓄的便利和高于活期储蓄的利率；2. 适合大额资金存期很难固定，存取款较频繁的客户；3. 在股市低迷，或者在法定节假日、短期内不用钱的时候，选择了中国银行的通知存款，可获得更大的收益；4. 通知存款的币种多样，目前我国通知存款的币种有人民币、港币、英镑、瑞士法郎、澳大利亚元、美元、日元、欧元等。

关于通知存款的起算金额。人民币通知存款最低起存金额为5万元，单位最低起存金额是10万元，而个人和单位的最低支取金额分别为5万和10万元。外币最低起存金额为1000美元的等值外币。此外，通知存款的使用对象有：中国居民、港澳台居民、居住在中国境内外的外国人、外籍华人和华侨，凭实名制认可的有效身份证件在中国银行各营业网点都可开通通知存款账户。



下面我们给大家介绍一些关于使用通知存款的技巧。首先，因“通知存款”银行是采取了“候款服务”与“高回报”的服务方式，故也对该“通知存款”的储户存、取款做出了一些特殊规定——“通知存款”遇下列情况时将按活期存款利率计息：

（1）如果没有提前通知银行支取而取款的。

（2）虽已办理通知手续（电话或书面通知），但在实际取款时逾期或者提前支取的。

（3）实际存款期限不足通知期限的。

（4）支取金额不足或超过通知约定金额的那部分存款的。

（5）支取金额不足该存款规定的最低支取金额的。

倘若你计划储蓄的金额超过五万元，那么“通知存款”定是你的不二之选，因为选择该储种可获得最多的利息。还要提醒你注意的是，如果预计存款期限超过3个月，尽量选择通知存款之外的其他存款。此外，通知存款是允许多次取款的，但是单次取款金额和账户余额必须不少于50000元人民币或者是6250美元，即必须符合最低账户余额的要求，取款后银行给客户签发新的存款通知书，余额的利息将从原存款存入日开始计算，并沿用原存款利率。

下面举个例子来向大家解说一下：

*朱先生（个人）手头上先后集资500000元现金，拟于近期用于缴纳购买房子款项，余款他打算在股市行情好时投入股市，为此他决定把这笔钱存入银行，等待具体缴款日期。向银行内专业人士咨询后，他认为把这钱存7天通知存款较合算，既符合通知存款的起存金额要求，也符合自己在这笔钱使用时间上的要求，可谓利益可观。*

*又如，资深股民黎女士在股市低迷期间，将100万炒股资金存入七天通知存款，2个月后，黎女士即可获取比活期存款多：100万 ×60天 ×（1.62%-0.72%）/360天 =1500元的利息，既保证了用款需要，又可享受活期利息2.25倍的收益。*

## 第10节　教育储蓄

所谓教育储蓄，是指自然人按国家有关规定到指定银行开户、在规定的期限内存入规定数额资金、专门用于教育目的的一种专项储蓄，更是一种专门为学生支付非义务教育所需教育金的专项储蓄，凡在校的中小学生（小学四年级以上），为应付将来上高中或大学等非义务教育开支的需要，都可以在其家长帮助下，参加教育储蓄。教育储蓄采





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



用实名制，开户时，客户要持本人（学生）户口簿或身份证到银行以学生的姓名开立存款账户；而到了到期支取时，储户需凭存折及有关证明一次支取本息。

教育储蓄最低起存金额为 50 元，能够多存，但每次月存金额不得超过开户月的存款额。例如，六年期每月存 277 元，6 年到期本金就是 19944 元；或者可每月存 5000 元，四个月后即已存满，但也须六年后方到期。最后，每一账户到期本金合计最高限额为 20000 元。在存期方面，教育储蓄存期有 1、3、6 年期共三档。

下面我们给大家介绍一下教育储蓄的利率。教育储蓄可以在同档整存整取定期储蓄利率的基础上按有关优惠利率计息，并按实际存期计算利息。教育储蓄各档次利率为：1 年期按开户日中国人民银行公告的一年期整存整取定期储蓄利率计付利息；3 年期按开户日中国人民银行公告的 3 年期整存整取定期储蓄存款利率计付利息；6 年期按开户日中国人民银行公告的 6 年期整存整取储蓄存款利率计付利息，同时享受教育储蓄优惠利率。此外，教育储蓄在存期内遇到利率调整时，按存折开户日挂牌公告的相应储蓄存款利率计付利息，不分段计息。如果你是逾期支取教育储蓄的话，可凭存折和本人的居民身份证或户口簿到开户储蓄所办理提前支取业务，其超过原定存期的部分，按支取日挂牌公告的活期储蓄存款利率计付利息。

初次办理教育储蓄存款时，可以办理预存分期存款。在办理时要分笔进行，每笔金额相等，但预算总额不得超过 20000 元。如某储户带现金 5000 元要求办理教育储蓄，可有两种方法办理：一是选择期限，一次全额办理；二是选择期限，多次办理。

还有一点与其他储蓄方式不同的是，教育储蓄在利息所得税方面是被免征的，因而利息收入又可少扣 20%，加上享受的有关优惠利率所多得的利息，合起来与普通零存整取储蓄利息收入的差额超过 50%。以 3 年期教育储蓄为例，经计算比普通零存整取储蓄利息收入高出 56.2%。

值得注意的是，教育储蓄中的违约是指教育储蓄在分月存入过程中，中途若有漏存，次月又未补齐的情况。时隔 2 个月后的存款都按照银行挂牌公告的活期储蓄存款利率来计息，而没有违约的部分按教育储蓄规定计息。如某储户在分期计入 1 年期教育储蓄存款的过程中，第 7 个月没有存入固定存额的 100 元，到第 9 个月存入各 100 元，那就构成了我们所说的违约。这样的话前 6 个月按公告的 1 年定期储蓄存款给付利息，以后的存款都作为公告的活期存款利率计息。

说了这么多，接下来我们给大家介绍一些关于教育储蓄的实用技巧。确定一个合理的约定存款金额，在同一存期内，每月约定存款数额越小，计息的本金就越小，续存次数就越多，计息天数也相应越少，所得利息与免税优惠就越少；反之，计息的本金就大，计息天数就多，所得利息与免税额就越多；其次，尽量选择 3 年期、5 年期教育储蓄存款。

说了这么多，我们可以清楚看到教育储蓄给国家和个人都带来了很大的好处，比如税务优惠，按照国家相关政策规定，教育储蓄的利息收入可凭有关证明享受免税待遇；积少成多，适合为子女积累学费，培养理财习惯。

## 第 11 节　为什么要储蓄

我们为什么要储蓄呢？从微观的角度来说，我们普通居民存款的目的是攒钱应付日常生活、购房、购物、生老病死、子女上学等预期开支；从宏观的方面来看，伴随着国民经济的日益发展，储蓄在社会经济活动中的作用已经十分重要，而我国居民储蓄存款更是在近些年来出现了大幅度增长趋势，一方面为缓解资金供求矛盾，调节货币流通，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

促进经济建设发挥了积极作用，另一方面也对稳定经济，稳定物价，稳定金融，抑制通货膨胀，实现治理整顿的目标也起到了良好效果。

根据人们对储蓄的需求，我们可以选择不同的储蓄种类，在上面几节中我们详细给大家介绍了几种储蓄，下面我们就简而言之地给大家列举一些。例如日常生活的费用，须随存随取，可选择活期储蓄；对长期不动的存款，根据用途合理确定存期是理财的关键。因为，存期如果选择过长，万一有急需，办理提前支取会造成利息损失；如果过短，则利率低，难以达到保值、增值的目的。对于一时难以确定用款日期的存款，可以选择通知存款，该储种存入时不需约定存期，支取时提前一天或七天通知银行，称为一天和七天通知存款，其利率远高于活期存款。

回顾上述内容后，接下来我们可以更好地理解为什么要储蓄，储蓄给我们的社会、家庭和个人带来哪些益处呢?

首先，储蓄是社会主义现代化建设的必然要求。通过大力发展储蓄事业，筹集生产建设资金，能够避免我国基础建设资金短缺的弱点，缓解建设压力；其次，银行储蓄作为一种最古老最传统的理财方式，在金融创新层出不穷、金融市场越来越完善的今天，仍然在人们心中保持着如此经久不衰的魅力，以至人们常把储蓄称为“聚宝盆”，我们知道储蓄具有存款自由、取款自由、存款有息以及银行能够在一定程度上为储户保密的特点，能够储蓄，不仅保护了人们的财产安全，也为人们提供了考虑如何投资与规划财产的时间，对于家庭和谐和个人的发展有着重大作用。





举个例子来说吧。张先生一家是个小康之家，他的女儿和儿子学习成绩都不错，虽然身为父亲当时已经考虑到孩子如果考上大学的话需要很大一笔开支，他也和妻子做出决定要储蓄，可是总是有些意外的事情发生需要用钱，所以一两年中，他们有的月存得多，有的月存得少，甚至是忘记了存，推到下个月，结果他们一算没有多少存款；孩子上了小学，张先生听说了教育储蓄，他每个月“不得不”到银行去为儿女各存储 300 元，虽然家里有的时候急需钱，但是教育储蓄却从来没有落下，期期都存。后来，儿女双双考上了大学，面对不菲的学费，张先生和妻子反而很从容地给孩子们缴了学费，不仅他们过去的投资在这一刻得到了回报，也相信他们的子女在毕业后能好好地孝顺他们。

试想，如果张先生没有用“教育储蓄”的话，恐怕他不会坚持按照银行的规定每个月定期、定额地将工资收入为子女储蓄，虽然子女如愿考上了大学，但是没有钱去缴学费，肯定会是忧从喜中来。可见，储蓄对我们的生活有着十分重要的意义。

## 第 12 节 哪些钱应该做储蓄

对于多数居民来说，主要收入是来自个人的工资和奖金、个体工商户的营业收入以及其他劳动收入等，除了日常消费外，比如购买一些生活用品、子女目前的教育等，很少出现其他需要消费的地方，因此多数人手中还有着可以自配的资金。日复一日，年复一年，这些暂时没有“消费”出去的资金能从数量上积累成为一大笔资金，对人们应急或者养老、购房、子女上大学昂贵的学费等高消费的事情来说，都具有重大意义。因此，将这部分钱用来储蓄，有着银行为大家保证资金安全，提供利息收入，储蓄就显得格外的必要。

具体而言，哪些钱适合储蓄呢？我们按照不同的收入水平来进行划分。第一种：收入比较稳定，没有较大开销的家庭，他们可以将除去生活必需的资金存入到银行，定



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



期、活期都可以，上文我们已经为大家介绍了不同储蓄的利率水平和优缺点，您可以根据自己的实际需要选择；第二种：收入来源不稳定但收入较高，储蓄这种收入最好是采取利滚利的储蓄。例如，如果你有一笔额度较大的闲置资金，你可以选择将这笔钱存成存本取息的储蓄，在一个月后，取出这笔存款第一个月的利息，然后再开设一个零存整取的储蓄账户把所取出来的利息存到里面，以后每个月固定把第一个账户中产生的利息取出存入零存整取账户，这样将会取得更多的利息收入；第三种：收入来源相对广泛，除了基本收入外，如正常的工资和奖金收入，还有一些兼职收入，假定你有1万块现金，你可以将它分成不同额度的4份，分别是1000元、2000元、3000元、4000元，然后将这4张存单都存成一年期的定期存款。在你一年之内不管什么时候需要用钱的时候，都可以取出和所需数额接近的那张存单，这样既能满足用钱需求，也能最大限度地得到利息收入。





举个简单的例子来说：郝女士是一名中学英语老师，除了日常担任学校的英语老师外，她还通过在家乡的人才网上给自己找到了一份给外资公司做翻译的兼职，偶尔在周末给学生带家教，她在学校每个月工资是3000元左右，兼职翻译是每个月2000元左右，带家教的收入是按照学生的水平或者假期来定的。因此，她把自己的工资收入的三分之一，所有的兼职收入都存入了银行，而其他的收入则用于日常的柴米油盐和购物等，生活得有滋有味。

相反，另外一个女孩，她在公司做秘书，每个月的收入也不菲，但是她却过着“月光族”的生活，每个月初有着很多的收入，于是就购买很多自己喜欢的、但是不实用的东西，而且她始终认为收入和支出差不多就行，往往到了月末，不得不向父母朋友伸手借钱。虽然工作几个月觉得过得不错，可是一年以后，她发现自己总是过得紧巴巴的，心情也很是郁闷。

从以上两个截然不同的女孩身上我们可以看到，合理规划自己的财产，选择好哪部分用于储蓄、哪部分用于消费，养成良好的储蓄习惯，对我们自身的生活和工作有着重要作用。如果我们能够做好储蓄规划，那么我们不仅不会成为月光族，而且很有可能发现自己的其他特长和工作平台；反之，如果没有储蓄好自己的收入，则沦为“月光族”，限制了自己的职业发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第二章 银行卡理财常识

## 第1节 如何打理银行卡

在给大家介绍如何打理银行卡之前，我们先给你介绍一下银行卡的基本知识。银行卡是由银行发行、供客户办理存取款等业务的一种新型服务工具的统称。我们使用的各种银行卡都是塑料合成的，故又称之为“塑料货币”。银行卡包括了信用卡、支票卡以及记账卡和灵光卡等，具体可从以下几个方面来进行分类：第一，按照发行主体是否在境内，分为境内卡和境外卡；第二，按账户币种不同分为人民币卡、外币卡和双币种卡；第三，按是否给予持卡人授信额度，分为信用卡和借记卡等。

自20世纪70年代以来，由于科学技术的飞速发展，银行卡的使用范围不断扩大，深入到我们生活的诸多方面。曾有人调侃道，现在社会没有卡是出不了门的：身份证是卡，手机里有电话卡，钱包充满了各种会员卡、打折卡、白金卡，工行、中行、农行等各类银行卡。王女士说：“为了装这些卡，都装坏了我几个钱包。”

那么，如何打理这些银行卡呢？我们为大家总结出以下几点建议：

首先，鉴于目前市场上的银行卡主要包括借记卡和信用卡，我们建议普通市民持卡的最佳组合应该是三张借记卡加一张信用卡，其中，用安全性最好的借记卡来存储工资，另一张借记卡来进行日常的开支存储业务，最后用信用卡来合理消费，各卡之间可以灵活流通，最终达到最佳使用。此外，采取“一行办一卡”的原则，依据个人需求选择卡的种类和相应的功能，避免卡多导致的管理复杂。比如说，目前大部分银行都有小额账户收费情况，卡太多了，容易出现小额账户，长时间不管理往往会出现“钱越存越少”的情况，客户和银行之间如果没有良好的沟通的话，严重者甚至引起司法纠纷；此外，信用卡不宜过多，而且尽量不要以卡养卡，这样会容易产生过度消费的习惯，而且不好管理，造成不良信用记录，影响以后的信贷申请等。

其次，为了节日购物优惠而开卡。如今，银行卡竞争激烈，一个顾客手上可能持有好几张不同银行的卡片。因此，银行对提高各自银行卡在商户手中的使用效率十分重视。而市民对信用卡等银行卡的需求也大大增加，甚至两三张卡都不能满足其消费支出的需要。面对这个情况，银行当然不会放过这个提高利润、抢占市场的大好时机。

精明的刘小姐算了笔账，商场节日做活动抢购的东西多，刷卡可以免去挤抢时带大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



量现金的不便。“一方面享受了商场打折，一方面还可得到银行卡活动送的礼物或礼券，信用卡消费积分以后还可以再兑换小礼品。这种多重优惠，很划算。”而黄小姐更是厉害：“现在销卡不需要任何费用，而且在节日消费的金额比较多，所以多办一些卡，赚到一定的积分就去换礼品。等过了这个消费的旺季，把账还清，就去销卡。”

再次，刷卡就刷银联卡。春节期间正是各大商场的打折旺季，不少商品的价格都令人心动，银行卡专家指出，内地居民刷卡到港澳地区消费，最实惠的还是银联卡。据了解，使用银联标准卡在港澳消费，对持卡人来说，比其他类型的银行卡更划算，尤其是可以免去货币转换手续及转换费用，并且可以回到内地后用人民币直接还款。

最后，赶快注销长期不使用的卡，因为年费的问题不可小视。据林女士介绍，为帮银行的朋友完成业务，她于去年办了某银行信用卡，一年内从没用过。前几天突然接到通知，提醒她要交 100 元年费。她打电话给该行咨询，才知道近期用卡 5 次即可免年费，得知取现或刷卡消费“都算用卡”，便持卡在自动取款机上取了 5 次款，却发现此卡每次取现时得交至少 30 元的手续费，即自己须支付 150 元。





## 第 2 节　为什么要注销长期不用的银行卡

近年来，金融电子化水平越来越高，广大居民手中几乎都有好几张卡，就在大家尽兴享受各银行提供的银行卡服务时，却忽略了银行卡要收取年费这一事实。其中，有的客户因为持有的借记卡太多，且多数是不常使用的睡眠卡，结果白白被扣了近百元年费。由此可见，持卡多多益善、只顾开户不管销户的传统做法行不通了，为了维护自身利益，该给自己的银行卡“减肥”了。

大家持有多张银行卡的最大理由是各卡的用途不一样。比如，ATM 取款、扣缴住房贷款、代缴水电费要分别使用不同的银行卡；有的人为取款方便或因单位代发工资等原因还办有牡丹卡、金穗卡、长城卡等分属不同商业银行的借记卡或贷记卡。这样，表面上看是给自己带来了方便，但实际上不利于个人资金的管理。

目前，银行卡的综合服务功能越来越完善，用一张银行卡即可囊括取款、缴费、转账、消费等所有功能。持有不同银行间的银行卡容易造成个人资金的分散，需要对账、换卡和挂失时，更是要奔波于不同的银行间，无端地浪费了大量的时间资源。因此，广大客户对于不同功能的银行卡要进行整理，尽量将多张卡的功能进行整合；对于不同银行间的银行卡，应综合比较，选择一家用卡环境好、服务优良的银行；对于不常用的银行卡，如果是挂在存折账下，可到银行办理脱卡手续，取消银行卡的服务功能；如果自己手中的卡是已经不用的“睡眠卡”，则应及时到银行销户，因为银行卡过多的话会白白浪费很多钱。白白浪费钱表现在很多方面，跟不上通货膨胀率的银行存款利率是一方面，银行无秩序收费也是一个重要的方面。

银行乱收费现象一直以来都处于“剪不断，理还乱”的境地。虽然从 2012 年 7 月 1 日起各大银行 34 项人民币个人账户服务收费项目被叫停，然而，不要以为作为储户我们就可以放心大胆地相信银行了。旧的收费项目还没取消，部分银行在收费项目的条目上又出了新招，小额账户管理费、短信通知费等条目层出不穷，让储户瞠目结舌。银行收费就像烧不尽的野草一样春风吹又生。在 2003 年的相关规定中，银行收费项目仅 300 多种，现在已然多达 3000 种，多到连银行职员自己都说不清。面对如此繁多的收费，有人抱怨，钱真是“越存越少”，存钱居然变成了一个亏本的买卖，自己的钱真是存得进去拿不出来，生生被“卡”在银行里了。

对于现在的城市工薪阶层来说，估计都很习惯自己的工资打到公司统一发给的工资卡上，很多人都以为这张卡是“免费”的，但事实上并非所有的工资卡都是免费的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

北京的一位白领姜女士刚刚跳槽，原单位的工资卡不能继续使用，必须办一张新的工资卡。单位会计好心提醒她，去银行办卡的时候一定要强调，自己要的是“办不收年费的借记卡做工资卡”，否则，柜台工作人员很可能给她一张收取年费的借记卡作为工资卡。

姜女士对会计的话留了心，随后到银行一查，此前那张旧的工资卡果然就收了她每年 10 元年费。虽然年费只有 10 元，但姜女士认为银行应该告知她这项收费，自己糊里糊涂地“被收费”心里实在是很不舒服。

银行的各式理财项目都有着繁复的条文规定，很多储户在和银行进行资金交易的时候，很容易因为耐心不足或是缺乏专业知识和经验等原因忽视一些条款，让银行占了便宜。不光是种类繁多的理财产品，就连简单的储蓄存款，都很容易发生这样的现象。

黄女士于 2002 年存入交通银行两张存单，存的是定期一年，每张存单各五万元。在那之后黄女士一直没有动用那笔资金，而且理所当然地认为存款到期之后银行便会自动续存，便一直没有理会这两笔存单，一直留在银行中。黄女士也曾经和朋友提及过，但是大家都没有觉得有什么不妥的地方。时间就这样过去，在 2010 年的时候，黄女士因为女儿出嫁要取款，但银行告诉她她的存款没转存，只能领取一年的定期利息，剩下的几年只能按活期利息计算。黄女士十分不解，经过专业人士的讲解才知道银行有着明文规定到期的定期存款如果不能及时取出，将自动转为活期储蓄。黄女士这才大呼疏忽，因为自己一时的大意，损失了原本就不多的利息，这些年这两笔钱放在银行里做活期储蓄，和通货膨胀相比，简直就是缩水了太多。





在很多人的概念里，银行就像一个保险柜一样，会帮助自己管理自己的财富不被他人侵害，甚至不用劳动银行就可以让自己的财富保值升值。但是这种思想现在已经不适用了。经济环境大背景越来越复杂，银行自身的赢利性目的也越来越明显，银行毕竟不是慈善机构，每推出一项产品的背后都可能存在着为储户挖好的陷阱。我们在和银行打交道的过程中，不论是简单的存取款，还是稍复杂些的理财产品交易，都要睁大了眼睛，认真仔细地研读银行设定好的各项条款，不要因为自己的疏忽大意导致自己的财富缩水，让自己的钱财“卡”在银行里出不来。

## 第 3 节　“昂贵便利”的信用卡

现在，越来越多的人加入到了信用卡这个队伍当中，信用卡因其使用便利而受到广大民众的欢迎。但是在决定使用信用卡之前，我们首先应该弄清楚的是：信用卡是昂贵的透支工具。

信用卡使用起来很方便，使用得当，可以救急，提供便利的资金周转；但是，如果使用不当，它就会很容易让家里增添大量可有可无、分期付款的昂贵玩意，让持卡人按月缴纳数额不菲的滞纳金和循环利息，疲于还债；最后，甚至还会登上信用黑名单。这就是为什么说信用卡是“昂贵便利”的了。

信用卡带来的种种便利并非“免费的午餐”，在让我们享受便利的同时，也可能使我们因疏忽而遭受损失。

艾丽十分爱逛精品店，刚毕业的时候，她一有钱，就去买些小服饰。后来发现很多银行可以办理透支消费的信用卡，这对于每个月钱都不够用的她，简直就是莫大的喜事！于是她给自己办了好几个，然后每次都会在钱不够用的时候用信用卡。可是她总是想买最好的消费品，所以到后来还是发现自己的钱不够用。她就想了个办法——在几个信用卡之间利用偿还期的差异，拆东补西，从中间套出一部分超额消费。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不知道从哪天开始，她卡上的钱总是还不上，而从开始记利息后，负担就更重了。渐渐的，她总是在为了还卡费而四处忙碌，拿了这个上的钱还那个，再拿另一个信用卡还这个，还来还去，手头一堆信用卡，身上也是一堆卡债！于是她的生活就变成了围着卡转，她也成了“卡奴”。

曾几何时，不少人还在为看上一件心爱的商品但囊中羞涩无力购买而郁闷，如今，这样的日子一去不复返了——手里有卡，心中不慌。“穷人”和“富人”之间的界限被模糊了——至少在表面上是这样。

大家青睐信用卡，不但因为其在消费时比现金更加方便，更因为其带来了可以提前消费——透支这一最大诱惑。在这种诱惑下，我们正进入一场狂热的透支消费大潮中，而由此引发的还贷危机，被暂时的快感和表面的美丽浮华掩盖了。

成为“卡奴”的艾丽虽然拥有一堆信用卡，但是身上也有一堆卡债，由此可知，她的生活负担肯定也很重。如果你也不幸就是一个“卡奴”，该如何进行自我解救呢?





**1. 降低生活需求，尽量增加收入**

这是最基本的招数，把每日一杯咖啡的钱节省下来，把外出打的钱节省下来，把准备旅游的钱节省下来，理财生活演变成一个主题——还钱。减少消费，把生活需求降到最低，只求可以活着就好，把钱存下来赶快还债。这是最现实的做法。另外，增加收入也是减债的基本原则，利用正常工作之余的空当，可以打打零工，或是利用网络上网拍卖东西，都是增加收入的好方法。

**2. 不任意提高额度**

信用卡额度高，说出去自己有面子，刷卡时也硬气，不过还款时心中难免一颤。信用卡额度太高，一旦失窃，损失也是很大的，所以额度够用就行啦。

**3. 不留空头承诺卡**

现在有的银行推出的信用卡有主题功能，如可以积累某航空公司的里程，在某特定商场消费有优惠等，听起来虽然不错，但是对于多数人来说很少出差，因此要想通过刷卡换回机票几乎不太可能。对于这样的信用卡，即使有了一定的积分，也要“咬牙”销户。

**4. 利息突围——掌握最佳负债比例**

（1）还贷总额不得超出总收入的 70%。

（2）卡债不宜超过信用额度的一半。

（3）消费借款尽量一年内还清。

**5. 常年在外的话就办张当地卡**

由于各家银行如今都已实现了全国联网通用，对持有银行卡的人来说，外出花钱变得非常方便。可这种方便绝不是免费的。一般银行按照取款额的 1‰来收取，每笔最低 2 元，最高不超过 50 元收取手续费。

**6. 关联还款**

也就是关联账户自动还款。可以把信用卡账户与自己的工资账户关联起来，每月自动从工资账户上划款到信用卡账户，如此一来就避免了因为还款不及时形成的利息支出。持卡人需要经常关注自己还款账户的资金余额，因为一旦余额不足以偿还信用卡的欠款，将自动按照最低还款额扣款形成循环利息，而长期余额不足，则会产生滞纳金、罚息、循环利息等各种费用，增加还款负担。

**7. 刷卡消费用积分换礼品**

千万不要小看这些“小恩小惠”。如今平均每月投资 1000 多元进行购物的姑娘们不在少数，每逢购物都能享受到至少 9 折左右的优惠，积分高了还有礼品拿，何乐而不为呢？再说，有了刷卡消费，也不用成天带着大笔现金在身上，出入也安全。

**8. 慎用分期付款**

由于挂着“免息”、“样样行”的名目，分期付款正成为新型消费方式。分期付款大大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

扩大了透支消费的空间，很容易使得实际消费能力不足的持卡人陷入循环往复的还款里。

尽管免息，每张信用卡的分期付款都会征收数目不等的手续费，期限越长，手续费越高。因此即使动用分期付款，也最好在三个月内还清，最长一年，避免把债务放入第二个年度。三个月分期还基本在自己的还款能力之内，也不太容易陷入债务泥潭，相反，如果拖的期限越长，附上手续费，就会让“雪球”越滚越大。

**9. 巧避年费**

如果你月平均存款不超过500元，首先要考虑整合过去的一些活期存款账户，把多余和经常不用的活期账户进行组合，该注销的注销，该归并的归并，保持一个最需要的活期存款账户，用于基本的汇兑、结算、存款、取款的需要，这样就会避免银行收费带来的损失。

**10. 会计算利息和免息日期**

从你接触信用卡的那天开始，你就应当准备好计算器，随时计算利息和免息日期，别让银行因为日期的关系扣了你的钱。

**11. 主动出击和银行谈判**

只要你表达坚决还款的态度，即使将一次性欠款改为年还款甚至月还款的方式，即使大幅降低每次还款额，银行或者催款公司还是同意接受的。

因此，持卡的姐妹们不妨大胆和催款人员谈判，诚恳地表明自己将尽力还款的态度，争取到最有利于自己的还款方式，也有助于缓解目前的压力。





## 第4节　小心信用卡使用规则

现在大家已经知道了信用卡是一种“昂贵便利”的透支工具，从中就可以知道，在信用卡的使用过程中，会有很多的潜规则存在，否则不会有“昂贵”的存在。这就需要大家在使用信用卡的过程中要小心信用卡的潜规则。那么，信用卡都有哪些潜规则呢？

**1. 分期付款免息潜规则**

相信在当初大家办卡的时候，商家都是这样跟大家说明的：“这个信用卡可以分期付款，不收利息。”是的，信用卡大多数分期付款是不计利息的，但是很多银行是要收取一定的手续费的。手续费收取的标准一般以分期的期数来确定。据了解，多数银行的分期付款手续费率，比银行一年期贷款利率低不了多少。因此，信用卡持卡人在刷卡消费之前别忘了先查清楚自己卡中的可用余额和分期付款额度。

另外，有的银行承诺信用卡分期付款是既免利息又免手续费的，持卡人要特别留意，所购商品是否与市场上同一商品的价格一致。据业内人士透露，有的银行已将手续费加到商品价格上，所以即使持卡人选择的是既免利息又免手续费的分期付款方式，所买的商品也比市场上的高。

**2. 信用卡免息还款潜规则**

信用卡是先消费，后还钱，几乎所有的信用卡都有一个免息还款的期限，如果信用卡刷卡消费过了免息期，及通过ATM透支取款，银行都会收取利息，利息以每日欠款总额的万分之五收取。如果没有偿还最低还款额，除了收取利息外，还要按照最低还款额未还部分的一定比例支付滞纳金。

很多人知道信用卡罚息很重，明白千万不要欠款，但对于更细的计算方式，则无法一张口就报出来。信用卡罚息每日万分之五，年息就要18.25%。假如信用额度是3000元人民币，就算月月刷满3000元，一年也不过赚了银行不到20元钱的利息，但只要有一次少还银行一毛钱，就要额外付10块钱一次的罚金和另加的罚息，所以持卡人务必牢记，一定要在免息期前还款。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**3. 信用额度潜规则**

每个信用卡持卡人都会得到一定的银行授权透支额度，只要在规定额度内刷卡并按时还款，就可以免息。但大多数人并不知道，信用卡的透支额度并非“铜墙铁壁”，在使用完透支额度后，部分银行还允许持卡人超过限额刷卡消费。各家银行的超限费收取方式并不相同，例如，兴业银行人民币信用卡的超限费为消费超限金额的5%，最低20元人民币；另一股份制银行的信用卡超限费最低：10元人民币或1美元、最高200元人民币或20美元；也有银行不允许超限刷卡，如招商银行。

如果持卡人短时间内有大笔透支需求，只需要提前给银行打电话要求调高信用额度就可以避免超限刷卡。

**4. 积分换礼品潜规则**

很多信用卡都有积分换礼品的服务业务，不过积分换礼品很多时候只不过是以高不可及的门槛“幽人们一默”。倾尽消费几万元的积分换个靠垫或水壶还算是实惠的，摄像机、笔记本电脑、液晶电视之类的奢侈礼品，动辄需要几百万积分，对于大多数人而言只是画饼充饥。积分换礼规则往往由游戏发起人——银行制定，这更增强了操作的“趣味性”。





**5. 签名和密码潜规则**

信用卡大多不用设密码，仅凭签字就可消费，尤其是通过网上银行消费，一般只要知道持卡人姓名、卡号、信用卡到期日以及查询密码就有可能盗用盗刷。这就把保管密码的责任转嫁到了持卡人身上，也就意味着后者要“损失自负”。一旦发生信用卡被冒用的事件，使用签名的持卡人的权益往往能得到更好的保护和补偿。

**6. 用信用卡取现的潜规则**

信用卡的功能是透支，但透支功能只能通过刷卡实现，如果是透支现金，可就得额外交一笔手续费。信用卡一般都不能全额取现，但可以全额或超额消费。信用卡消费的话可以选择最低还款，但是用信用卡到银行取现一般都要全额还款。取现是没有免息期的，因为到银行取现，银行会怀疑你的经济能力。

**7. 信用记录潜规则**

有三次逾期还款记录，银行出于控制风险的考虑就会冻结账户，而且这种强制停卡处理此前并不会有任何通知。出现这种情况后，持卡人只能还清所有欠款并将卡注销。此前的积分都无法保留，这一不良信用记录也会成为历史污点，以后在所有银行办理贷款或申请其他信用卡业务时，都很可能遭到无情拒绝。这些因本人疏忽造成的负面信息，也无法通过提出异议或申诉来解决。

**8. 可预存款潜规则**

有些人可能会觉得每个月都要还信用卡的钱，操作起来很是烦琐，还不如在里面存进去一大笔钱，这样就可以不用每个月都费心了。其实，信用卡不仅不要少还款，最好也不要多存钱。因为，银行还想出了“溢缴款领回手续费”这个收费事项。这个溢缴款是指持卡人还款时多缴的资金或存放在信用卡账户内的资金。溢缴款领回手续费是指取出溢缴款需支付一定金额的费用。

## 第5节 卡神的省钱绝招

秋秋在一家房地产公司做销售，快过节了，她请好友们去酒楼聚餐，一顿饭吃下来接近2000元。埋单的时候，她拿出了一张随身携带的信用卡。

让秋秋没有料到的是，这家酒楼与她所持信用卡的银行是合作对象，刷卡消费能享

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

受8.5折的优惠，与酒楼的VIP客户待遇相同。这一顿，秋秋就为自己省下了近300元。

为了吸引客户，鼓励大家刷卡消费，各家银行都有一批合作的特约商户，涵盖餐饮、娱乐、美容、医疗、健身、汽车等多个行业。特别是逢年过节，银行总会想办法与商家联合推出优惠活动，让持卡人在刷卡消费之余得到实惠。

精明的人们，自然懂得如何做“卡神”，用信用卡简简单单地就为自己省下一大笔开支，让生活过得更滋润、更惬意。那么，他们是怎么省钱的呢？且看如下招数：

**1. 关注商家活动**

为抢占市场，各银行都争先恐后推出自己的用卡促销优惠活动。目前，银行推出的最普遍的用卡促销活动，不外乎是商场品牌促销、用餐打折、商旅分期等活动。

一般情况下，各家银行会选择节假日与商场进行合作，推出刷信用卡购买指定商品可以享受折扣优惠的活动，持卡人只要留意银行定期寄来的宣传单页或商场的宣传广告就可获得该类信息。比如2010年8月份，某银行推出，刷该行信用卡购买法国娇兰护肤品套装可享受五折优惠，这对很多白领女性来说，真是一个惊喜。还有刷卡用餐打折，也是银行长期以来所推出的优惠活动。持卡人使用信用卡，不仅可以提前预约座位和车位，还可以享受八折至九五折不等的价钱折扣，有的餐厅还会赠送精美菜品或酒水。





除此之外，商旅分期是最近比较热门的一项用卡促销活动。银行会与信誉度高、规模大的旅行社进行合作，推出国内和国外多条旅游路线供持卡人选择，而且商旅分期的价格也是相当优惠的。这样一来，持卡人就不必再为挑选哪家旅行社而苦恼，也不必为手头流动资金不足而担心了。

**2. 巧免汇款费用**

信用卡的使用在国内没有本地和异地之分，例如在北京申办的信用卡，拿到上海去使用没有任何区别。这么一来，对于经常出差的女人来说，使用信用卡消费和取现就可以节省一笔手续费。还款时多缴的资金或存放在信用卡账户内的资金为溢缴款，该笔款项可增加持卡人的可用额度，或直接用于消费还款。如今，在竞争非常激烈的信用卡市场，许多家银行（比如民生卡和工行牡丹卡等）对持卡人取出溢缴款都不再收取手续费，聪明的人士就可以利用这一条款来为自己谋利。

**3. 巧用信用卡“赚钱”**

持卡人还要学会用信用卡“赚钱”。部分银行规定用信用卡购买机票可以获赠航空意外险，经常坐飞机的持卡人可以因此节省一笔不菲的保险费开支。为了鼓励持卡人刷卡，很多银行规定刷卡多少次就可以免下年年费，因为消费金额是没有限制的，所以购物时要养成大额小额均刷卡的习惯。同时，利用信用卡可以买基金、人民币理财、信托产品，也可以申请开通综合理财账户，这样，卡里的资金超过一定额度就会自动转为定期存款或通知存款，你取款或消费时，银行系统会自动支取活期存款或损失最小的定期存款，从而使卡里的资金实现收益最大化。

另外，还可以让信用卡为你管家，家庭中缴水电费、煤气费等这些烦琐事务会让家庭主妇们头疼，现在银行都开通了银行卡“管家”功能，可以授权银行自动从卡中扣收水电、煤气、电话、手机等费用，甚至可以自动定期定额向老人以及外地的学生账户划转赡养费和学费。在如今时间就是金钱的情况下，节省时间就等于“赚钱”。

**4. 信用卡积分要利用**

从目前情况来看，每逢黄金周，刷信用卡购物总会优惠多多，信用卡积分翻倍、积分兑现金都是各大银行黄金周促销的热门活动。如光大银行，某年国庆期间在该行名录上的商家进行刷卡消费，就可获得9倍积分。而招商银行则曾推出了“25分=1块钱”的“积分当钱花”主题活动。

不过需要注意的是，信用卡积分有效期不尽相同，而且认清积分累积规则也非常重要。目前，除招行规定消费20元人民币或2美元累计1分外，大多数银行的积分政策都实行1元人民币积1分的政策。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**5. 充分享用增值服务**

银行的信用卡促销活动是随每月的对账单一起寄到持卡人手中的。收到对账单后，花几分钟的时间仔细阅读相关内容，也可以登录所持信用卡的银行网站，了解信用卡优惠活动的详情。

比如中国银行的中银信用卡就涵盖餐饮、娱乐、健身、购物等各类特约优惠商户，持卡人可凭中银信用卡卡号享有携程旅行网会员待遇，还有赫兹国际租车公司的特别租车优惠服务等多项服务。

**6. 巧用联名卡**

很多银行为了加强与商户的联系，往往会推出联名卡。这类卡的好处除了可以换取消费积分外，还有一个更大好处就是购物可以打折。这种折扣不同于商家的日常促销，联名卡的性质跟会员卡基本一致。

**7. 利用信用卡指导理性消费开源节流两不误**

保留好每次消费的单据，再与银行对账单逐笔核对，逐笔分析，每次对账就是一次个人消费的"大检查"，对账完毕就可以知道存在哪些不理性的消费行为，哪些可以延后消费、哪些根本就不应该消费，可以做到心中有数，慢慢使购物消费变得容易控制。

现在银行在发放较大额度的贷款时（例如房贷、车贷等）首先考虑的是客户的信用状况、还贷能力，良好的信用记录不仅能给自己带来更高的信用额度，而且在审批个人贷款时会享受优惠和较简便的手续。

**8. 按期还款不取现最划算**

根据各家信用卡的统一规定，如果你在免息还款期内仅归还部分借款但高于最低还款额，银行将收取持卡人全部透支款的利息，而非未归还部分借款的利息。这意味着你放弃了免息还款待遇。而透支款日利率为万分之五，即年利率为 18%，这是非常高的利率。

为避免忘记还款而带来的利息负担，你最好使用信用卡自动还款功能。在申请信用卡的同时申请一张储蓄卡，再与银行签订一个还款协议，在免息期的最后一天，由银行自动从储蓄卡中扣款。目前中国银行、招商银行等多家银行均有此项业务。

## 第 6 节 信用卡安全防卫策略

年底的时候，辛苦了一年的翠翠阿姨去银行取款机查看自己的收入。眼见账户有 2 万多元的存款，喜悦之余的翠翠阿姨却不慎将信用卡遗忘在了取款机里。等第二天发现的时候，翠翠阿姨慌忙到银行挂失查询，却被告知 2 万元已经被他人取走。这可是她一年的血汗钱，这钱还要用作孩子明年上学的费用，翠翠阿姨欲哭无泪。

后来民警介入此案，调取到取款人的一个模糊头像，经过撒网式的排查，终于将取款人韩某抓获。韩某交代，取款时意外发现 ATM 机上的信用卡，当即分 8 次取走卡内存款 2 万元。警方将追回的钱如数还给了翠翠阿姨，并以涉嫌信用卡诈骗将取款人韩某刑拘。

应该说，翠翠阿姨是幸运的，最终找回了自己卡里的钱，但是其他人却未必会像她那么幸运。为了避免此类事件的发生，我们应该多个心眼，从源头上保障信用卡的安全。

**1. 为降低个人资料被盗用的风险，尽可能直接到银行柜台办理信用卡申请手续，不要委托他人或非法中介机构代办信用卡**

**2. 采用个性化签名**

在拿到新办信用卡时，须立刻在卡片背面签名，签名时应尽量采用个性化签名，避免使用易模仿的正楷字，签字应与信用卡申请表格上的预留签字样式保持一致，以便核对。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**3. 信用卡密码切忌过于简单，避免使用生日、电话、身份证号码等易泄露的数字**

在收到密码函后，要检查信封是否完整，同时尽快把原始密码进行修改后销毁密码函，若发现异常情况应该立即与发卡银行联系。

**4. 提供个人身份证件复印件申办信用卡时，可在复印件上注明使用用途，例如，“仅供申办 X 行信用卡用”，以防止身份证件复印件被移作他用**

**5. 为避免信用卡遗失遭他人利用，尽量将信用卡、个人密码和身份证分开存放**

不可到处炫耀自己的信用卡，不要随意告知他人自己的信用卡卡号和到期日，以免被别有用心的人利用。不要将你的卡转借给他人，否则极易发生银行扣卡、止付以及资金损失等情况，甚至引起债务纠纷。

**6. 保障 ATM 操作安全**

（1）在 ATM 上查询、取款时，要留意 ATM 机上是否有多余的装置或摄像头。

（2）选择打印 ATM 交易单据后，不要将其随手丢弃，应妥善保管或及时处理、销毁单据。

（3）操作 ATM 出现机器吞卡或不吐钞时，原地直接拨打银行客户服务热线进行求助。

（4）认真识别银行公告，千万不要相信要求客户将钱转到指定账户的公告。

（5）收到可疑手机短信时，应谨慎确认，如有疑问应直接拨打银行客户服务热线查询。

**7. 接到自称银行人员的电话，向你询问有关信用卡卡号、银行账号及密码等个人账户资料时，要提高警惕**

**8. 对于暂时不用的信用卡，要放在上锁的抽屉或柜子里，千万不可随意丢置，以免引起他人一时贪念，偷取后盗刷，你也需负起未尽保管的责任**

**9. 注意刷卡消费安全**

（1）在商场刷卡消费时，不要让银行卡离开视线范围，留意收银员的刷卡次数，避免误刷、多刷。

（2）在商场刷卡消费输入密码时，应尽可能用身体或另一只手遮挡操作手势，以防不法分子窥视。

（3）拿到收银员交回的签购单及卡片时，应认真核对签购单上的金额是否正确，卡片是否确为本人的卡片。

（4）妥善保管交易单据，刷卡消费时若发生异常情况，如发生信用卡重复扣款等现象，可凭交易单据及对账单及时与银行联系。如已取消刷卡交易改用现金付款，应要求商户撕毁其保留的刷卡签购单，并妥善保管好现金付款凭据。

（5）在收到银行卡对账单后，应及时核对用卡情况，如有疑问，应及时拨打银行客户服务热线进行查询。

**10. 保证网上支付安全**

（1）完成境外网上交易后，应及时关闭网上交易开关，避免发生后续风险交易。

（2）在进行境外网上交易时，应通过安全途径，开通相关认证服务。

（3）在境内进行网上交易时，尽量使用个人客户证书（U 盾）或电子口令卡进行交易。

（4）不要在网吧等公共上网场所进行网上交易，避免卡号及密码等信息被他人盗取。

（5）选择信誉好、运营时间长的网站进行银行卡网上支付业务。

（6）保留网上消费记录，经常检查交易明细，发现不明支出款项立即联络银行。

**11. 小心电话欺诈**

（1）接到声称银行信用卡中心的来电时，需谨慎判断对方身份的真实性，如遇可疑情况，可致电银行的服务热线进行确认。

（2）如遇到以您的信用卡已透支等说词迷惑卡友，要求卡友缴纳利息或手续费、补全信用卡差额等情况，不要盲信。

**12. 银行每月会邮寄对账单，持卡人应认真阅读并妥善保管，及时发现错账或盗刷情况。**







全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**13. 紧急情况处理**

信用卡丢失应该及时挂失，如果信用卡被 ATM 机吞卡后无法及时取回也可采取挂失的方式以保障安全。任何时候都不要轻信 ATM 设备附近张贴的公告或通知，可与银行专用固定的客户服务电话联系。建议将信用卡卡号及客服电话另行抄录并妥善保管，以便出现紧急或意外情况时及时联系。

## 第 7 节　网上银行安全防卫策略





网上银行只是网上支付的一种形式，是指通过互联网这一公共资源，使用相关技术实现银行与客户之间安全、方便、友好联结的虚拟银行。据一项调查显示，在网民不使用网上银行的原因中，61% 的人担心交易的安全性，其中 42.7% 的人担心泄露个人信息。这就导致贝宝、支付宝等第三方支付平台已经随着电子商务的发展开始逐渐在网上支付中占据了重要的地位。那么，如何做好网上银行的安全防卫工作呢?

**1. 拒绝假网银**

假网银是最常见的欺诈手段，不法分子通常注册一个与官方网站很相似的地址，然后通过电子邮件或网站链接的方法引诱客户上当。防范假网银的方法其实很简单，只要做到以下几点要求就可以避免假网银的陷阱：通过"百度"、"Google" 等大型搜索引擎搜索出你使用的网银官方网址，把这些网址加入收藏夹，以后登录网银只使用收藏夹内的地址，其他地址一律不予相信或使用!

**2. 设置复杂的账户密码，并经常更换**

通常我们对账户的保密性要求很低。如果和他人有资金往来，经常会遇到别人把钱转给你的情况，账户的保密根本就是不可能的事情。当然，有部分网银在登录时，使用的并非银行卡号，而是客户号或者昵称，在这种情况下，你应当保证这些信息的安全性。

密码是我们最核心的安全屏障，如果你的密码泄露了，再查到你的银行卡号，即使攻不破网银的安全防范系统，也完全可以克隆一张银行卡，从 ATM 机上提走你的钞票。因此，任何时候都不要向任何人透露你的银行密码！在密码的设置上，网银通常允许设置不同于银行卡取款的密码，不仅可以设数字，也可以设成字母。从安全角度考虑，我们推荐将网银密码设置成"字母 + 数字"的形式，如果记忆力超强，并且不嫌麻烦的话，可以考虑每月更换一次密码。

**3. "五个字" 防卫自己电脑的安全**

我们可以用五个字进行防卫自己电脑的安全：防、堵、滤、检、惩。所谓的防，就是要防患于未然，把安全的基石打好。这种防范具体到网上银行就是要综合利用操作系统的安全管理能力和多种安全机制来增强网上银行的安全性，不断地检测各种网络入侵、审核安全记录、检查是否存在对网上银行构成安全威胁的漏洞，及时发现并做相应处理。为了防范非法截取、篡改和窥视，需要加强数字身份认证技术和对应用数据加密来保障通信的安全性，我们需要用好防火墙进行"堵"，将非法用户、非法信息、黑客、病毒等堵之于外。"滤"就是让合法用户、有用信息自由进出，而将非法用户、病毒等拒之门外。"检"就是对非法人侵者的行为进行研究，利用专家系统分析出可能出现的网络攻击，这是在网络环境下对日新月异的攻击手段进行的主动反击。"惩"就是利用法律手段严惩入侵网上银行的犯罪分子。

**4. 使用网银证书**

网银证书可以有效防范假网站和非授权用户的资金操作。另外，经过数字签名的电子交易受法律认可。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**5. 使用短信认证码**

一旦设置了短信认证码，每次划款时，银行会自动发送一个确认码到你的手机上，只有当手机短信认证码输入正确后划款才能成功。

目前各家银行也都使用了一些技术手段来加强安全性，而且在不断地改进，用户可以根据自己的使用方便程度进行选择。如果是网上银行账户被盗，首先应该通知银行将有关账户冻结，并将之前的有关交易记录打印之后交给公安机关进行调查。如果是在第三方支付中受骗，也应该注意保存相关证据，必要时请网站或者律师出面进行追索。

## 第 8 节　银行卡安全使用常识





随着人们生活条件的不断改善，银行卡已经成为生活中必不可少的理财工具之一。然而，一段时间以来，银行卡犯罪现象层出不穷，给持卡人带来了无尽的烦恼，甚至造成了巨大的财产损失。那么，该如何保证自己银行卡的安全呢?

**1. 银行卡与身份证分开放**

很多人都喜欢把银行卡和身份证一起放在钱包里，但是，这是很不好的习惯。如果钱包丢失，那么你的财产就面临着很大的危险，所以请将银行卡和身份证分开存放。在一些需要寄放外套的公共场所，不要将装有银行卡的钱包放在外套口袋，也不要将其置于车内或寄物柜中。

**2. 安全保管卡片**

银行卡最好放在硬皮钱夹里，不能太贴近磁性包扣；要防止尖锐物品磨损、刮伤磁条或扭曲折坏；不要紧贴在一起存放，也不要背对背放置，避免磁条相互摩擦。不要将卡放在微波炉、冰箱等高磁电器的范围内，也尽量不要把银行卡和手机、电脑、掌上电脑等带磁物品放在一起，以免消磁“变质”。

**3. 避免 ATM 吞卡**

用卡前先要确认所持卡片的磁条是否损坏、卡片有无超过有效期，不要贸然使用；二是交易完毕后及时取卡，忘记取卡 30 秒钟后，ATM 将自动吞卡以防被别人拾取；三是一旦发生吞卡，要注意保管好吞卡的 ATM 打印的凭条，携带个人有效证件及时到 ATM 所属银行网点领回卡片，并更改取款密码。

**4. 钱尽量不要停留在银行卡活期账户上**

可以开通“智能通知存款”。这个方法可以通过 ATM 查询显示活期余额，但不影响刷卡消费、ATM 取现、炒股票等。还可以购买成超短期的理财产品，比如一款“月月盈”产品，二十几天收益达 2.5%，既可大大超过一年定期存款利息，又可满足资金流动性需求。

**5. 了解 ATM 取款金额和次数的限制**

一般情况下，发卡行都在中国人民银行的基本规定下确定了各自银行卡在 ATM 机上的当日取现累计限额、单笔取现最高额或每日取款次数。国际卡在境外取款时也会有取款金额、次数的限制。如果你急需较大额度的现金，请提早准备，以免出现有钱吐不出的尴尬场面。

**6. 经常有钱的卡，不要带在身上**

身上仅带有小额资金的卡，有大额转账需求时通过网银、电话银行转账。

了解了一些银行卡的安全使用常识后，一定不要忘记核对自己的对账单，以便了解本人用卡的详细情况。一旦发现不符，应电话或书面通知发卡银行，查明原因、分清责任，以保障自己的资金安全。

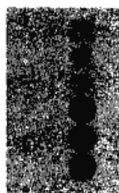
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 第三章 储蓄小窍门





## 第1节 针对不同类型的储蓄技巧

在储蓄仍然是家庭投资理财重要方式的今天，掌握各储种的储蓄技巧就显得尤其重要，掌握了这些技巧将使家庭的储蓄存款保值增值达到较好的效果。那么许多人不禁要问：目前银行开办的储种可谓种类繁多，面对不同的储种，是否都有与其相对应的储蓄技巧呢？答案当然是肯定的。

**1. 有关活期储蓄的技巧**

对于活期储蓄来说，没有太多可供深究的技巧可言，家庭只需了解对于活期储蓄银行一般规定5元起存，由银行发给存折，凭折支取（有配发储蓄卡的，还可凭卡支取），存折记名，可以挂失。它的特点是利息于每年6月30日结算一次，前次结算的利息并入本金供下次计息。

活期储蓄适合被普通家庭运用在日常开销方面，因为它的特点是灵活方便。但是由于活期存款利率较低，一旦活期账户结余了数目比较大的存款，家庭就应及时把其转为定期存款。另外，家庭在开立活期存折时一定要记住留存密码，这不仅是为了存款安全，而且还方便了日后跨储蓄所和跨地区存取，因为银行规定：未留密码的存折不能在非开户储蓄所办理业务。

**2. 有关定期储蓄的技巧**

定期储蓄中又包含许多储种，它们的特点各自不同，当然在使用时的技巧也会有所不同。

整存整取是定期储蓄中历史最悠久的储种，它适用于家庭中较长时间不需动用的款项。在高利率时代，储蓄的技巧是期限分拆，即将5年期的存款分解为1年期和2年期，然后滚动轮番存储，这样做可以达到因利生利的效果，使收益最佳。而在如今的低利率时期，家庭都应该明白，其储蓄的技巧除了尽可能增长存期外，别无他法。这就要求家庭能存5年的就不要分期存取，因为低利率情况下的储蓄收益特征是存期越长、利率越高、收益越好。此外，家庭还要能够善用我们在前文中提到的部分提前支取、存单质押贷款等方法来避免利息损失。

零存整取也是许多家庭非常熟悉的一种储蓄方法，它适用于较固定的小额余款存

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

储，因为其积累性较强。目前银行一般规定零存整取定期储蓄5元起存，存期分为一年、三年、五年3个档次，尤其适合收入不高的家庭生活节余积累成整的需要。它的规定比较严格，存款开户金额由家庭自行决定。很明显我们可以看出，这种储蓄方法不具有很强的灵活性，有一些家庭存储了一段时间后，认为如此小额存储效果并不明显，因此放弃者不在少数，其实这种前功尽弃的做法对家庭来说往往损失很大，因为采用这种储蓄方式最重要的技巧就是“坚持”。

存本取息是定期储蓄中的另一个储种，目前银行一般规定存本取息定期储蓄是5000元起存。要使存本取息定期的储蓄效果达到最好，最重要的技巧就是把这种方法与零存整取储种结合使用。

**3. 有关定活两便储蓄的技巧**

目前银行一般规定定活两便储蓄50元起存，可随时支取，既有定期之利，又有活期之便。这种储蓄方法的技巧主要是要掌握支取日，确保存期大于或等于3个月，这样做可以避免利息的损失。



**4. 有关通知储蓄存款的技巧**

前文我们已经提到过，通知储蓄是银行最新开设的一个储种。目前银行一般约定通知储蓄存款5万元起存，一次存入，可一次或分次支取，存期分为1天和7天两个档次。支取之前必须向银行预先约定支取的时间和金额。这种储蓄方式最适合那些近期要支用大额活期存款但又不知支用的确切日期的家庭，例如个体户的进货资金、炒股时持币观望的资金或是节假日股市休市时的闲置资金。

**5. 有关教育储蓄的技巧**

教育储蓄作为国家开设的一项福利储蓄品种目前银行一般约定教育储蓄50元起存，存期分为一年、三年、六年3个档次。存储金额由家庭自行决定，每月存入一次（本金合计最高为2万元）。因此，教育储蓄具有客户特定、存期灵活、总额控制、利率优惠、利息免税的特点。由于教育储蓄是一种零存整取定期储蓄存款方式，在开户时家庭与金融机构约定每月固定存入的金额，分月存入，但允许每两月漏存一次。因此，只要利用漏存的便利，家庭每年就能减少了6次跑银行的劳累，也可适当提高利息收入。

另外除了上述不同储蓄类型的技巧外，就家庭储蓄本身而言，还是存在许多额外技巧的。在对待储蓄的态度上有的家庭会觉得花钱总是一种愉悦的享受，而储蓄却好似一种痛苦的惩罚。如果有这样的想法，那么，家庭大可以把储蓄看作是一个游戏，一旦意识到这个游戏充满着智慧的挑战，那么家庭就会取得成功。对于刚刚建立的新家庭而言，从小额储蓄起步是很正常的。家庭可以拿出月收入的10%到15%来进行储蓄，最重要的是制订目标后要持之以恒。另外，家庭还可以采取定期从工资账户上取出20元、50元或100元，存入新开立的存款账户中的方法，家庭会发现这种手中可支配现金比以往减少了的生活不会和从前有什么差别，一旦适应之后，家庭就可以逐步从工资账户中增加每次取出的金额，存入新的存款账户，这样你们会发现，银行账户上的钱会超出自己的想象。我们还有一个相似的办法，就是每天从钱包里拿出5元或10元钱，把它们放在一个自己看不见的地方，也可以当作是被小偷偷走了，然后每月将这些积攒到一定数目的钱存入银行存款账户中。家庭仍然会感觉到，其实每天可支配的钱少了5元或10元并不会对生活产生什么影响，然而如果每天存5元，每月就是150元，一年就居然可以买得起一台电视了！

我们必须承认，储蓄也是需要动力的，它更是考验一个人自制力的最好方法。如果家庭对自己的自制力不那么自信，不如就把储蓄的目标写在纸上贴在床头、冰箱门、客厅的墙上等家中醒目的地方，来时常提醒自己，以增加储蓄的动力。

家庭一旦养成了储蓄的良好习惯，并能坚持下去，再配以一种或几种适合家庭的投资理财方式，以获得较高的投资回报，将来家庭的前途一定不可限量，储蓄永远都是一个家庭的坚实基石，有了它，家庭就可以无忧无虑的进行投资、享受生活了！





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 第2节 存款也需要规划——利息收入最大化

很多人往往看不上存款那一点点利息，多半只是随用随取，图个方便快捷。其实，利息也不是那么好挣的，处理不好，很容易就造成隐性损失。家庭理财中储蓄获利是最好的一种选择。那么如何实现储蓄利息收入最大化呢？根据自己的不同情况，可以做出多种选择。

**1. 压缩现款**

如果你的月工资为 1000 元，其中 500 元作为生活费，另外结余 500 元留作他用，不仅结余的 500 元应及时存起来生息，就是生活费 500 元也应将大部分作为活期储蓄，这会使本来暂不用的生活费也能养出利息。



**2. 尽量不要存活期**

存款，一般情况下存期越长，利率越高，所得的利息也就越多。因此，要想在家庭储蓄中获利，你就应该把作为日常生活开支的钱存活期，结余的都存为定期。



**3. 约定转存**

如今，银行有一种“约定转存”业务，只要你和银行事先约定好备用金额，超过部分就会自动转存为定期存款。千万别小看这项业务，只要利用好了，不但不会影响日常生活，还能在不知不觉中为你带来利润。

这种“约定转存”业务最大的好处是，在不影响客户使用资金的前提下，让效益最大化。如果你的备用金额减少了，约定转存的资金会根据“后进先出”的原则自动填补过来。

**4. 不提前支取定期存款**

定期存款提前支取，只按活期利率计算利息，若存单即将到期，又急需用钱，则可拿存单做抵押，贷一笔金额较存单面额小的钱款，以解燃眉之急。如必须提前支取，则可办理部分提前支取，尽量减少利息损失。

**5. 存款到期后，要办理续存或转存手续以增加利息**

存款到期后应及时支取，有的定期存款到期不取，逾期按活期储蓄利率计付逾期的利息，故要注意存入日期，存款到期就取款或办理转存手续。

**6. 阶梯存储适合工薪家庭**

假如你持有 3 万元，可分别用 1 万元开设 1 ~ 3 年期的定期储蓄存单各一份；1 年后，你可用到期的 1 万元，再开设一个 3 年期的存单，以此类推，3 年后你持有的存单则全部为 3 年期，只是到期的年限不同，依次相差 1 年。

**7. 四分存储减少不必要的利息损失**

若你持有 1 万元，可分存在 4 张定期存单，每张存额应注意呈梯形状，以适应急需时不同的数额，即将 1 万元分别存成 1000 元、2000 元、3000 元、4000 元的 4 张 1 年期定期存单。此种存法，假如在一年内需要动用 2000 元，就只需支取 2000 元的存单，可避免需取小数额却不得不动用“大”存单的弊端，减少了不必要的利息损失。

**8. 预支利息**

存款时留下支用的钱，实际上就是预支的利息。假如有 1000 元，想存 5 年期，又想预支利息，到期仍拿 1000 元的话，你可以根据现行利率计算一下，存多少钱加上 5 年利息正好为 1000 元，那么余下的钱就可以立即使用，尽管这比 5 年后到期再取的利息少一些，但是考虑到物价等因素，也是很经济的一种办法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 第3节 理财妙方让活期储蓄利息翻倍

很多人习惯将每月的节余积攒到较大数额时再存定期，其实闲钱放在活期账户里利率很低，积攒过程中无形损失了一笔收入，不妨利用“十二存单法”让每一笔闲钱都生息。操作上，可将每月节余存一年定期，这样一年下来，就会有12笔一年期的定期存款。从第二年起，每个月都会有一张存单到期，既可应付急用，又不会损失存款利息。另外还可以续存，同时将第二年每月要存的钱添加到当月到期的存单中，继续滚动存款。这样，如果每月节余1000元，一年攒下12000元，活期收益仅86.4元，按“十二存单法”操作，按一年期利率3.6%，可得利息432元。

亚维和老公今年都刚过30岁，每人每个月都有1000多元钱的工资收入。以前，觉得挣的钱少，不值得理财。后来两家老人经常生病住院，亚维夫妻俩为了老人花了不少钱。在这种情况下，夫妻俩还是买了房子，这多亏亚维充分利用了“十二存单法”。

亚维认为，除了必要的开支之外，剩余的钱对于工薪家庭来说放在银行里是最有保障的。她将这部分钱分作两部分，25%存为活期以备不时之需，75%存成定期，而且是存一年的定期。

对于这样存钱，亚维有自己的想法。第一，是一年期的定期与零存整取相比起来利息要高一些。第二，一旦急需用钱，动用零存整取就意味着前功尽弃，而每张的定期存单你都可以根据你需要用钱的数目及存单到期的先后顺序去考虑动用几张及动用哪几张，这样就不会使其他的定期存款受影响。第三，到期时，零存整取意味着相对的一大笔钱到期，这时会很容易让人产生购物的冲动，定期一年的存单，因为每笔的数额都不大，这种冲动就小多了。第四，零存整取是一次性到期，除了那个月有点惊喜，其他时间应该就没有什么感觉了吧，定期的存单可不一样了，到了第二年每个月都有存单到期，每个月都有惊喜。

然后，从第二年起，亚维就每个月再把当月的75%和当月到期的存单一起再存成一年的定期。

除了固定的工资收入之外，过年过节的分红、奖金一类的数额较大的收入，更要计划好如何去存储。亚维的做法是不要存成一张定期存单，而是分成若干张，例如：1万元存一年，不如分成4000、3000、2000、1000元各一张，为什么？当然也是为了应付不时之需了，需要1000元时，就不要动其他的，需用5000元时就动用4000加1000(或3000加2000元)，总之动用的存单越少越好。

听完亚维的故事，理财师认为，亚维理财成功主要是因为合理地规划了家庭开支。其次，她的存款方式合理。其实，亚维的存款方式就是“十二存单法”，它在实际生活中会收到意想不到的效果。

这种储蓄方式很适合年轻家庭，操作起来简单、灵活，既能有效地累积家庭资产，又可以应对家庭财务中可能出现的资金短缺问题。李庆和赵林也是巧妙利用“十二存单法”的受益者。

李庆和赵林是一对结婚不到两年的夫妇，两个人每个月的工资合起来有6000块钱左右。以前还没结婚时，两个人花钱大手大脚，到月底基本上没什么节余，所以一直觉得没钱，谈不上理财。但结婚时花了不少钱，而且贷款买了套小房子，每月要还房贷，以后还要准备生孩子，自己还要准备养老费用等，一盘算下来，两人脸都白了：要花钱的地方多的是，不能不开始存钱了！

小两口坐下来仔细算了算，两人的公司福利不错，上下班有班车接送，中午有免费







全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



工作餐，不定时还发点鸡蛋、牛奶、花生油之类的，除去日常生活费用和1000多元的月供，两人每月实际上可以余下2000块钱。但是说起怎么存钱，两人又犯了难：如果把节余的2000块钱放在工资卡里不动，只能算活期利息，不划算，而且说不定什么时候又取出来花掉了。如果把钱存成定期，万一突然有急用临时取出来，利息还是只能按活期算，那也划不来。怎么办呢？小两口经过学习了解后，心中有了周密的打算。

首先，两人决定拿出两个月的节余4000元钱，作为应急准备金，购买了货币型基金，这样收益比活期存款的利息高，赎回也很方便，如果有什么急事要用钱可以及时赎回。然后从第三个月开始，把每月节余的2000元钱都存定期，存款期限设为1年。1年后两人手里就会有12张2000元的定期存单，而且每个月都会有一张存单到期，不需用钱的话，可以将到期的存单自动续存，并将每月要存的2000元添加到当月到期的这张存单中，继续滚动存款。这样两人手里始终有12张存单，并且每个月都有一笔资金可以动用。

李庆和赵林对这种存钱方式很满意，一来，一年期的定期与零存整取比起来利息要高；二来，若急需用钱，可以根据用钱的数目及存单到期的先后顺序去考虑动用哪几张卡，这样就不会使其他的定期存款受影响，不像零存整取，一旦要提前支取利息就只能按活期计算了。

如果开通自动转存业务，约定当活期账户资金达到2000元时，银行自动将该笔资金转存为1年期的定期存款，更能免去了每月跑银行的麻烦。以后，还可以考虑将定存期限适当延长，这样可以提前锁定收益所得，避免因利率下调而带来的利息损失。

## 第4节　银行贷款要量力而行

某杂志社的李先生，每天至少要工作14个小时。他除了自己的本职工作以外，还兼职做自由撰稿人。紧张的生活，压得他喘不过气来。当问及他的收入时，他说："大概有5000元～6000元，可是这样还是不够。"

这完全是因为他贷款买房造成的。为了还房贷，他不得不像个机器人一样快速运转，并且还想再挣些外快。正常的工作已经够让他疲惫了，再加上这些，他的生活显得要比一般人忙碌很多。到下午6点，李先生一下班，想到还有事情要忙，就觉得腰酸背痛，更没什么心情去吃饭休息了。

读了上面的例子，很多人可能会觉得深有同感。有很多这样背负贷款的人，都被巨额的还贷压力压得喘不过气，就算累得腰酸背痛，也要咬着牙硬挺。虽然贷款买房已经是很普遍的事情了，但是一旦你贷款的钱超过了你所能承受的范围，那它就成了痛苦和负担了。所以，银行贷款要量力而行，不要盲目求多，否则后果就会比较严重。

天下没有免费的午餐。从银行贷款，自然就得承担利息的重负。因此，要理性运用贷款，还要知道贷款过程中的一些注意事项，这样才能避免因为还贷压力而给自己的生活造成的不良影响。

**1. 切合实际的借贷**

在贷款之前，你最好注意到你的贷款数额以及每次还贷的数额一定要与你的资产状况相符合，要适度合理的借贷。这点你必须要有清楚的认识。如果你所借的数额远远超过了你的偿付能力，那以后将不可避免地要成为"债奴"。

**2. 杜绝过度消费**

你借的钱，贷的款，并不是为了满足你无止境地消费。在花钱的时候，你并不觉得奢侈，可是偿还的时候该怎么办？你必须改掉过度消费的错误习惯。否则，小钱就会变巨款，总有一天你会吃到自己为自己种下的苦果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**3. 警惕各种风险**

在一波波的购房热后，不少家庭都看到，即便买了房，由于对自己的还贷能力估计过高，对金融市场上的隐性风险没有过多认识，从而忽略了利息风险、个人意外风险和财产风险，结果，当被忽略的风险突然冒出来的时候，借贷者很快就感到力不从心，越来越还不起了。

目前，银行发放的中长期贷款的还款方式有两种。

**1. 逐年逐月调整利息还款**

这种方式要求逐年甚至逐月调整利率的计息方式，万一贷款利率调整，贷款买房的人就要从下一年度开始按照新的贷款利率还贷。

**2. 固定利率的房贷**

固定利率一般情况下都会高于现行利率，这其中高出来的部分就是贷款者规避利率风险（未来利率上调）的代价。对于借款人来说，当市场处于加息周期时，固定利率房贷对借款人有利；如果市场处于非加息周期甚至是处于降息周期，那么锁定住房贷款利率无疑对银行有利。借款人要综合分析各种情况，得出自己对利率走势的分析和判断，因为一旦签署固定利率住房贷款合同，想修改合同或者提前还贷，就要向银行付出一定数量的违约金。





在借贷投资方面，很多人认为善用别人的钱赚钱，是获得巨额财富的一条捷径。事实也的确如此，很多成功人士如：富兰克林、尼克松、希尔顿都曾用过这个方法。用银行的钱来购买一些实物资产、金融资产或者做一些生意投资，并在一定时期内获得资产增值和一定的收入预期，确实是一种很好的投资方式。富兰克林在 1784 年《给年轻企业家的遗言》中说："钱是多产的，自然生生不息。钱生钱，利滚利。"在有优惠回报的前提下，用别人的钱是正当的、诚实的，但绝不能背叛道德和良知。

所有的收益和风险都是并存的，借贷投资可以带来巨大的利润，同时也可以使投资者破产，在我们还不上贷款的时候，银行决不会心慈手软。所以为投资而贷款时更应把握好自己，充分考虑风险的存在，量力而行。

## 第 5 节 提前支取定期存款的技巧

生活中常常都有意想不到的事情发生，如果你存了一笔定期储蓄，在还不到期时急着用钱怎么办？

一般来说，定期储蓄在存入时约定存期，没有到期一般不得支取，但储户如遇特殊情况确需支取的，银行也准予办理。储户办理提前支取时要带存单和身份证件，凭印支取的还要加盖预留印鉴，然后到银行办理提前支取手续。如果由他人代办，代办人还要带上自己的身份证件。

提前支取定期存款，损失是不可避免的，但可以运用一些技巧使利息损失减少到最低程度。提前支取的利率按支取时挂牌活期储蓄利率计息。假若储户不打算全额提前支取，也可以办理部分提前支取，剩余部分银行另开给新存单，并按原存款日期和利率计算利息，不会影响这部分存款利息收入。那么，有什么好办法既可以解用款的燃眉之急，又可以将利息损失降至最低呢？具体可参考以下方法：

**1. 办理部分提前支取**

银行规定，定期存款的提前支取可分为部分和全额支取两种。你可根据自己的实际需要，办理部分提前支取，这样剩下的存款仍可按原有存单存款日、原利率、原到期日计算利息。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 办理存单抵押贷款

假如你因急用钱需要全额提前支取 1 年期以上的定期储蓄存单，而支取日至原存单到期日已过半，在这种情况下，你可以用原存单作抵押申请办理小额抵押贷款手续，这样可减少利息损失。

3. 交替存储法

比如你有 5 万元现金，可以将 5 万元分为两份，每份为 2.5 万元，分别按半年、1 年的存期存入银行，1 年期存款设为自动转存。

若在半年期存款到期后，有急用便取出，若用不着，则也转为 1 年期定期存款，并设立自动转存功能。这样两笔存款的循环时间为半年，若半年后有急用，可以取出任何一张存单。在适当时候也可根据需要，使用定期储蓄存款部分提前支取功能，这样一来，存款便不会全部按活期储蓄存款计算利息，从而避免了损失掉不应该损失的利息。





## 第 6 节 应对低利息的存储策略

由于目前银行利率已经降到历史最低，那么对于储蓄这种依靠利息增值的理财方式来说，对各个家庭的冲击非常大，家庭辛辛苦苦存下来的钱眼看就要无法增值。面对这种情况，我们要保持清醒的头脑，通过适当的方法达到存储利益的最大化，只有这样才能减小低息对储蓄的直接影响。

1. 选择合理的存期

一般来说，在币值稳定、通货膨胀率低的情况下，存期越长，利率越高，实际收益越大。我们认为，目前人民币存款利率已达到或接近谷底。近年来连续的几次降息对经济回升起到了明显的作用。由此我们建议在当前阶段，家庭的储蓄策略应以“中短期”为主，尤其是大额资金，应基本控制在 2 年期内，这样在利息率回调的时候家庭才不会因为储蓄年限的不协调而错过机会。

2. 善用通知存款

通知存款是银行近年来推出的新储种，许多家庭还都不太熟悉。它是指家庭在存入一笔钱时不约定存期，而支取时只要提前通知银行约定支取存款的日期与金额即可，提前通知银行的日期可以是一天也可以是七天。这种储蓄方式适用于大额短期存款，因为它方便灵活，利率又高于同期的定活两便储蓄，无疑是家庭大额闲置资金的最佳储种选择。

3. 活用外币存储

从小额外币存款利率看，在相同的存期内，不少外币存款利率要远远高于人民币存款利率，比如美元、英镑、港币等。因此，在低利率时代，家庭可以考虑适量存储一些外币来弥补人民币利率过低所造成的利息损失。

4. 投资“教育储蓄”

教育储蓄作为新兴的储蓄项目对于刚刚建立的新家庭来说应该是颇具吸引力的。这种储蓄利率优惠，而且国家免征利息税。它的另一个好处是存贷结合，家庭一旦参加了教育储蓄，今后孩子升学若遇资金困难，还可向开户银行申请“助学贷款”，银行将会优先给予解决。

在这里我们提醒家庭应该注意的是：不要选择“存本取息 + 利息零存整取”配套储蓄。因为央行的 7 次降息，大大缩小了各存期档次间的利差，“存本取息 + 利息零存整取”配套储蓄已无利可图，其组合利息收入反而低于同期限定期存款利息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第四篇

# 最热门的投资领域

## ——股票投资



- 了解股票
- 了解股票市场
- 影响股市的因素
- 怎样参与股票交易
- 如何选出赚钱的股票
- 股票投资必备技术
- 股票操作大全

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 第一章 了解股票





## 第1节 什么是股票

最近几年，炒股已经成了一种潮流，街头巷尾都可以听到关于股票的话题，“今儿您的股票涨了么？”成为很多人见面的第一句话。不过，对于初涉投资的人，对于股票也只是一个笼统的概念，要问具体一点，也就无法说出什么了。

其实股票不过是一张纸，它是股份有限公司在筹集资金时出资人发行的股份凭证，代表着其持有者（即股东）对股份公司的所有权。也就是说你一旦买到了股票，就成为该股票发行公司的股东，在公司赚了钱时，能领到现金红利，或领取配股。而且股票可以跟商品一样用来交易，你可以低价买进，高价卖出，从中赚取差价。

股票是社会化大生产的产物，迄今已有四百余年的历史，它伴随着股份公司的出现而出现。1602年，荷兰联合东印度公司成立，荷兰人把所有类似于莎士比亚经典作品《威尼斯商人》中的安东尼奥那样的商人联合起来，成立股份制公司，目的是共同承担航海风险。为了募集更多的资金，荷兰联合东印度公司还向全社会融资，每个人只要手头有闲钱，都可以去东印度公司，在小本子上记下自己出了多少钱，公司则承诺有收益就按比例给大家分红。农夫、小作坊工人、渔民……几乎每一个荷兰人都去购买这家公司的股票。

由于缺乏流通性，大家就想出进行股票买卖的交易，于是成立了最初的股票交易所。荷兰东印度公司是世界上第一家公开发行股票的公司，而安东尼奥甚至包括市长的女佣就是最初的股东，也就是股民的雏形。

明末清初，股票在中国出现。当时，一些大富商采用了“集资联营、合股经营”的策略，成为中国最早的股票雏形。1916年，孙中山和虞洽卿共同建议组织上海交易所股份有限公司，并拟定具体规章制度，见证了股票在中国的发展。1920年7月1日，上海证券交易所开业，证券交易标的分为有价证券、棉花等7类。这就是近代中国最早的股票交易。1990年12月19日，上海证券交易所正式开业；1991年7月3日，深圳证券交易所正式开业。这两家交易所的成立标志着中华人民共和国证券市场的形成，并在以后的发展中日臻完善。

随着改革开放的深入，我国股票市场在不断地发展与完善，参与股票投资的投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日益增多，股票投资已成为一种逐渐被人们接受的理财手段，而股票自然而然也成了人人关心的热门话题。

为了让投资者更好地理解股票的含义，我们先打个简单的比方：如果你做生意缺钱，找朋友借钱，就可以向他承诺，生意做成后与他分红。你打个借条给他，这个“借条”就是一种变相“股票”，也可以说是一种资金证明。

如果将个人扩大至一个企业，股票就是股份有限公司在筹集资金时，向出资人发行的一种有价证券，其代表着持有者（即股东）对股份公司的所有权。这种所有权是一种综合权利，如参加股东大会、投票表决、参与公司的重大决策、收取股息或分享红利等。同一类别的每一份股票所代表的公司所有权是相等的。每个股东所拥有的公司所有权份额的大小，取决于其持有的股票的数量占公司总股本的比重。股票一般可以通过转让收回其投资，但不能要求公司返还其出资。股东与公司之间的关系不是债权债务关系。股东是公司的所有者，以其出资份额为限对公司承担有限责任，承担风险，分享收益。





我们平常所说的“买股票”，其实指的是股票凭证。股票凭证是股票的具体表现形式，一般情况下，上市公司的股票凭证票面上的内容都是一样的，具体如下：

（1）发行该股票的股份有限公司的全称及其注册登记的日期与地址。

（2）发行的股票总额、股数及每股金额。

（3）股票的票面金额及其所代表的股份数。

（4）股票发行公司的董事长或董事签章，主管机关核定的发行登记机构的签章。

（5）股票发行的日期及股票的流水编号。

（6）印有供转让股票时所用的表格。

（7）股票发行公司认为应当载明的注意事项。

不过，随着计算机技术及网络技术的发展与应用，现在我国上市股票的交易已经实现了无纸化，所以大家现在根本看不到上面所说的纸质的“股票凭证”，看到的只是一组数据而已。我国现在发行的股票一般每股股票的面额均为 1 元人民币，股票的发行总额为上市股份有限公司的总股本数。

## 第 2 节 股票的特征

几百年来，数以万计的人参与了股票投资，演绎了无数悲欢离合的故事。股票之所以拥有那么大的魅力，是因为它拥有一些其他投资方式所没有的优势、特点，具体体现在以下几点：

**1. 收益性**

对于持有股票的股东来说，他所买入的其实并不是股票，而是股票直接指代的企业，这样，通过股票的方式，股东与企业之间形成了利益共存的特点。好的企业可以创下高额的利润，作为对投资人的回报，企业或是通过送股的方式，或是通过派发红利的方式，来将这些利润回报给股东。通过买入股票从而分享企业所创造的利润，这是投资者买入股票的最初目的。但是，通过企业的分红或送股来获取收益显然已不是投资者当前买股票的根本原因，投资者买股的根本原因在于股票价格可以不断上涨。

通常来讲，促使股票价格上涨的因素主要有两种：一是随着企业的赢利能力不断增强、规模不断扩大，原有的每股股票的价值及价格自然也会是水涨船高。例如，某一企业最初的资产只有 100 元，它发行了 100 股，则每股只值 1 元。随后，由于企业的不断成长，不断赢利，企业成功地将原有的 100 元总资产升值到 1000 元，那么，此时的每股就值 10 元了。二是由于股票具有流通性，可以在二级市场转手买卖，这使得股票的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价格可以被人为地“炒”高。正是由于这两点因素，使得股票的预期收益率往往极为诱人，从而使得大量的投资者参与到股票的买卖交易中。

**2. 流通性**

股票的流通性是指股票在不同投资者之间的可交易性。流通性通常以可流通的股票数量、股票成交量以及股价对交易量的敏感程度来衡量。可流通股数越多，成交量越大，价格对成交量越不敏感（价格不会随着成交量一同变化），股票的流通性就越好，反之就越差。股票的流通，使投资者可以在市场上卖出所持有的股票，取得现金。通过股票的流通和股价的变动，可以看出人们对于相关行业和上市公司的发展前景和赢利潜力的判断。那些在流通市场上吸引大量投资者、股价不断上涨的行业的公司，可以通过增发股票，不断吸收资本进入生产经营活动，达到优化资源配置的效果。

**3. 价格波动性和风险性**

股票在交易市场上作为交易对象，同商品一样，有自己的市场行情和市场价格。由于股票价格要受到诸如公司经营状况、供求关系、银行利率、大众心理等多种因素的影响，其波动有很大的不确定性。正是这种不确定性，有可能使股票投资者遭受损失。价格波动的不确定性越大，投资风险也越大。因此，股票是一种高风险的金融产品。例如，称雄于世界计算机产业的国际商用机器公司，当其业绩不凡时，每股价格曾高达170美元，但在其地位遭到挑战，出现经营失策而招致亏损时，股价又下跌到40美元。如果投资者不合时机地在高价位买进该股，就会导致严重损失。

**4. 不可偿还性**

股票是一种无偿还期限的有价证券，投资者认购了股票后，就不能再要求退股，只能到二级市场卖给第三者。股票的转让只意味着公司股东的改变，并不减少公司资本。从期限上看，只要公司存在，它所发行的股票就存在，股票的期限等于公司存续的期限。

**5. 参与性**

股东有权出席股东大会，选举公司董事会，参与公司重大决策。股票持有者的投资意志和享有的经济利益，通常是通过行使股东参与权来实现的。股东参与公司决策的权利大小，取决于其所持有的股份的多少。从实践中看，只要股东持有的股票数量达到左右决策结果所需的实际数时，就能掌握公司的决策控制权。

## 第3节 股票投资与储蓄有何不同

股票和储蓄存款在形式上有一定的相似性，都是货币的所有人将一定的资金交付给他人，相应的有权获取收益，但股票是交付给股份公司，以公司的盈利获取收益，而储蓄是交付给银行，通过利息获取收益，而且两者在实质上也有根本的不同。

**1. 股票与储蓄存款虽然都是建立在信用的基础上，但其性质不同**

股票是以资本信用为基础的，它体现着股份公司与股东之间围绕着投资而形成的权利和义务关系，而储蓄存款则是一种银行信用，它所建立的是银行与储户之间的借贷性债权债务关系。股票的购买者是股份公司的股东，而存款人实际上是贷款人，他将自己暂时闲置的资金借与银行。

**2. 股票持有人和银行储户的法律地位及权利内容有所不同**

股票持有人和储户虽然都享有一定的权利，承担相应的责任，但股票持有人处于股东的地位，有权参与股份有限公司的生产经营决策。而储户则仅仅是银行的债权人，其债权的内容限于定期收回本金和获取利息，但不能参与债务人的经营管理，对其经营状况不负任何责任。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**3. 股票和储蓄存款虽都可使货币增值，但其风险性不同**

股票是向股份有限公司的直接投资，它可根据股份有限公司的经营状况和赢利水平直接获取所追求的收益——股息和红利。这一收益可以很高，也可能很低或没有，它随股份公司的经营业绩而定，每年都有所不同，处于一种经常性的变动之中。而储蓄存款则仅仅是通过实现货币的储蓄职能来获得收益——存款利息。这一增值部分是事先约定的、固定的，它不会受银行经营的影响。

**4. 股票和储蓄存款的存续时间和转让条件不同**

股票是无期限的，不管情况如何变化，股东都不能要求股份公司退股而收回股本，但可以进行买卖和转让。而储蓄存款一般是有固定期限的，储蓄存款人到期就可收回本金和利息。即使提前支取，任何形式的储蓄都能收回本金，而股票只能到证券市场去转让，其价格要随行就市，能否收回投资要视交易时的股市行情而定。

**5. 股票与储蓄的成本不同**

在购买股票时，股民需要投入相当大的精力去关注股市行情的变化，通过购买相关的报纸、杂志以获取信息资料来帮助研究上市公司的经营情况，从而决定股票的买进、卖出。而储蓄存款只需根据利率事先选择好存款期限即可，无须花费过多的精力和物力。





**6. 股票与储蓄收益的计算根据不同**

储户存款所获利息是根据存款的本金来计算的，其收益的多少与投入的资金数量成正比，存得越多，收益愈大；而股息红利是根据股民所持股票数量来派发的，与股民投入资金的数量并没有直接的联系。有些股民投入的资金数量虽然很大，但由于购买的股票价格较高，其收益可能要远远低于同期的银行储蓄利息。



债券和股票都是有价证券，都是可以通过公开发行募集资本的融资手段，是证券市场上的主要金融工具，同在一级市场上发行，又同在二级市场上转让流通。它们是一种虚拟资本，是经济运行中实际运用的真实资本的证书，都起到募集社会资金、将闲散资金转化为生产和建设资金的作用，投资者通过投资股票和债券都可获得相应的收益。

不过，虽然同为有价证券，债券与股票的区别也是极为明显的，主要体现在以下几个方面：

**1. 筹资的性质不同**

债券的发行主体可以是政府、金融机构或企业（公司）；股票的发行主体只能是股份有限公司。债券是一种债权债务关系证书，反映发行者与投资者之间的资金借贷关系，投资者是债权人，发行债券所筹集的资金列入发行者的负债；而股票是一种所有权证书，反映股票持有人与其所投资的企业之间所有权关系，投资者是公司的股东，发行股票所筹措的资金列入公司的资本（资产）。

由于筹资性质不同，投资者享有的权利也不同。债券投资者不能参与发行单位的经营管理活动，只能到期要求发行者还本付息；股票持有人作为公司的股东，有权参加股东大会，参与公司的经营管理活动和利润分配，但不能从公司资本中收回本金，不能退股。

**2. 存续时限不同**

债券作为一种投资是有时间性的，从债券的要素看，它是事先确定期限的有价证券，到一定期限后就要偿还。股票是没有期限的有价证券，企业无须偿还，投资者只能转让，不能退股。企业唯一可能偿还股票投资者本金的情况是，如果企业破产，并且债务已优先得到偿还，根据资产清算的结果投资者可能得到一部分补偿。相反，只要发行股票的公司不破产清算，那么股票就永远不会到期偿还。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**3. 收益来源不同**

前面已经讲过，债券投资者从发行者手中得到的收益是利息收入，债券利息固定，属于公司的成本费用支出，计入公司运作中的财务成本。在进行债券买卖时，投资者还可能得到资本收益。对于大多数债券来说，由于在它们发行时就会确定在什么时间以多高的利率支付利息或者偿还本金，所以投资者在买入这些债券的同时，往往就能够准确地知道如果自己持有的债券到期的话，未来收到现金的时间和数量。相反，卖出这些债券的投资者也会清楚地知道，由于卖出债券而放弃了未来现金收入。由于这一原因，债券投资一直深受固定收入者的喜爱，如领退休金者、公务员等等。

股票投资者作为公司的股东，有权参与公司的利润分配，得到股息、红利，股息和红利是公司利润的一部分。在股票市场上买卖股票时，投资者还可能得到资本收益。事实上，股票投资者中很大一部分投资的目的并不是着眼于得到股息和红利收入，而是为了得到买卖股票的价差收入，即资本收益。

有过投资股票经历的投资者大都体会到股票投资的最大特点，就是其价格和股息的不确定性，这也是股票投资的魅力之一。由于股息取决于股份公司的获利情况，这是投资者无法控制的，而且就算公司获得赢利，是否进行分配也需要召开股东大会来决定，未知因素很多，因此股票价格波动比较频繁。

**4. 价值的回归性**

债券投资的价值回归性，是指债券在到期时，其价值往往是相对固定的，不会随市场的变化而波动。例如，对于贴现债券来说，其到期价值必然等于债券面值；而到期一次还本付息债券的到期价值，必然等于面值加上应收利息。

但是股票的投资价值依赖于市场对相关股份公司前景的预期或判断，其价格在很大程度上取决于公司的成长性，而不是其股息分配情况。我们经常看到，一个股息支付情况较好的公司，其市盈率也较低。而且从理论上讲，一只股票的价格可以是从零到正无穷大之间的任意值。

我们可以看到，股票和债券由于其本质上的区别，其投资策略决定是完全不同的两个过程。

**5. 风险性不同**

无论是债券还是股票，都有一系列的风险控制措施，如发行时都要符合规定的条件，都要经过严格的审批，证券上市后要定期并及时发布有关公司经营和其他方面重大情况的信息，接受投资者监督。但是债券和股票作为两种不同性质的有价证券，其投资风险差别是很明显的。且不说国债和投资风险相当低的金融债券，即使是公司（企业）债券，其投资风险也比股票投资风险小得多。

## 第六节 股票上市需要具备什么条件

股票上市，指的是某种股票经过证券交易所的批准，在交易所内挂牌买卖。这种经过批准、在交易所内注册的股票就是上市股票，发行股票的公司就是上市公司。股票上市后，人们就可以通过购买股票与同自己毫无关系的股份公司发生关联。这样，股份公司的一举一动，每一个决策，每一个管理制度的颁发，都与购买公司股票的广大投资者的利益息息相关，所以，为了保证广大投资者的利益，世界各国证券交易所都对股份公司上市做出了严格的规定，如必须有符合要求的业绩记录，最低的股本数额、最低的净资产值、最低的公众持股数和比例等。

在交易所内上市的证券除了股票以外还有国债、地方政府债券等，但是股票的交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量最大，上市条件最为严格，程序也最为复杂。因此，证券市场也被泛称为股票市场。那么，股票上市需要具备什么样的条件呢？根据《中华人民共和国公司法》及《股票发行与交易管理暂行条例》的有关规定，股份公司申请股票上市必须符合下列条件：

（1）股票向社会公开发行必须经过国务院证券管理部门的批准。

（2）公司发行股票之后的股本总额不得少于人民币 5000 万元。

（3）公司至少已经成立了 3 年，而且在申请上市的最近 3 年必须是连续赢利的状态。如果原本是由国有企业依法改组而设立的，或者是由在《中华人民共和国公司法》实施后新组建成立的公司改组为股份有限公司的，其主要发起人为国有大中型企业的，它们的成立时间可以延续改组之前的公司连续计算。

（4）持有股票面值达人民币 1000 元以上的股东人数不得少于 1000 人，向社会公开发行的股份不得少于公司股份总数的 25%；如果公司股本总额超过人民币 4 亿元的，那么，它向社会公开发行的股份比例就不得少于 15%。

（5）公司在最近 3 年内无重大违法行为，财务会计报告无虚假记载。





以上是股票上市最基本的条件，但是大家都知道，在我国，目前可以提供股票上市的市场主要有三个：分别是上海证券交易所、深圳证券交易所和香港联合证券交易所。对于股票上市的条件，这三个交易所又有各自不同的补充规定。

由于上海证券交易所是采取分部上市的办法进行交易的，所以对股票上市的要求也是分部提出的。在第一部上市的股票，其公司实收股本不得少于 500 万元人民币，公司向社会发行的股票占实收股本额的比例不低于 25%；而且记名股东不得少于 25 人。在第二部上市的股票，其公司实收股本额不得少于 100 万元人民币，公司向社会公开发行的股票占实收股本额的比例不得少于 10%，其记名股东不少于 300 人。

深圳证券交易所对上市股票进行分类管理，按照申请上市公司的营业记录、资本数额、股票市价、资本结构、获利能力、股权分散程度及股票的流通性等指标，将上市股票分为三类，对于各类上市股票所规定的条件也有所不同。

（1）一类股票上市条件：实际发行的普通股总面值在人民币 2000 万元以上；最近一年度有形资产净值与有形资产总额比率在 38%以上，且无累计亏损；税后利润 8 年度决算，实收资本额的比率要求在前面 2 年均应达利 10%，记名股东人数在 1000 人以上。

（2）二类股票上市条件：公司申请发行股票前一年有形资产净值占有形资产总额不低于 20%，普通股实行发行面值须在人民币 1500 万元以上；上市企业最近一年有形资产值占有形资产总值比率不低于 30%，且无累计亏损，资本利润率前两年均达 8%以上，最后一年达 9%以上，股东人数不少于 800 人。

（3）三类股票上市条件：实收股本金额在 500 万元人民币以上，最近年度股本利润达到 10%以上；记名股东人数在 500 人以上。

中国内地企业到香港联交所上市需要有 2 名授权代表，作为上市公司与联交所之间的主要沟通渠道，而且上市后在三年之内必须聘用保荐人，还要委任 1 人代表公司在香港接受传票及通告，必须为香港股东设置股东名册，只有在香港股东名册上登记的股票才可在联交所交易，最重要的一条是：在联交所上市前要与联交所签署上市协议。

可以说，并不是所有的公司随随便便想上市就上市，它需要满足上面所列的上市条件才能够上市进行交易。

## 第 6 节　什么是原始股

原始股是在中国股市初期，在股票一级市场上以发行价向社会公开发行的企业股票。投资者在一级市场购得股票，等到上市以后，通过二级市场的流通获取几倍甚至几



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



十倍的回报，很多人就是通过原始股票获得自己人生的第一桶金的。原始股从总体上可划分为：国有股、法人股与自然人股。

**1. 国有股**

国有股指有权代表国家投资的部门或机构以国有资产向企业投资形成的股份，包括以企业现有国有资产折算成的股份。由于我国大部分股份制企业都是由原国有大中型企业改制而来的，因此，国有股在企业股权中占有较大的比重。国有股股利收入由国有资产管理部门监督收缴，依法纳入国有资产经营预算收入管理。

国有股权的转让问题。国有股权可以转让，但必须明确的是，转让应符合国家的相关规定。为了维护国有股的权益，国有资产管理部门应考核、监督国有股持股单位正确行使权力和履行义务。

**2. 法人股**





法人股指企业法人或具有法人资格的事业单位和社会团体以其依法可经营的资产向企业非上市流通股权部分投资所形成的股份。目前，在我国上市公司的股权结构中，法人股平均占20%左右。根据法人股认购的对象，可将法人股进一步分为境内发起法人股、外资法人股和募集法人股三个部分。

市场要良性运作必须遵循相应的规定，法人股转让时必须遵循的限制性规定如下：

（1）股份公司发起人持有本公司股份自公司成立之日起一年内不得转让。

（2）公司法及其他法律法规规定不得从事赢利性的主体，不得受让公司股份，如商业银行不得向非银行金融机构和企业投资。

（3）法人股只能在法人之间转让，不能转让给自然人或者其他非法人组织。

（4）上市公司收购中，收购方持有的上市公司股票，在收购行为完成后六个月内不得转让。

（5）除为核减公司资本或与持有本公司股票的其他单位合并，公司不得收购本公司股票。

（6）中国公民个人不能作为中外合资（合作）有限公司的股东。

（7）属于国家禁止或者限制设立外资企业的行业的公司股权，禁止或者限制向外商转让。

**3. 自然人股**

自然人股是指社会自然人参与募股或以发起设立方式所取得的股份公司的股权，是企业上市前的社会公众股，它与企业内部职工股同属于个人股。

我国国有股和法人股目前还不能进行上市交易。国家股东和法人股东要转让股权，可以在法律许可的范围内，经证券主管部门批准，与合格的机构投资者签订转让协议，一次性完成大宗股权的转移。由于国家股和法人股占总股本的比重平均超过70%，在大多数情况下，要取得一家上市公司的控制股权，收购方需要从原国家股东和法人股东手中协议受让大宗股权。除少量公司职工股、内部职工股及转配股上市流通受一定限制外，绝大部分的自然人股都可以上市流通交易。

在中国证券市场上，“原始股”一向是赢利和发财的代名词，通过上市获取几倍甚至几十倍的高额回报，通过分红能取得比银行利息高得多的回报。

## 第7节 什么是普通股和优先股

按照不同的分类标准，股票有不同的分类，如果按股东权利分类的话，股票可以分为普通股和优先股，普通股和优先股是股票的两种最基本的类型。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**1. 普通股**

普通股是指在公司的经营管理和赢利及财产的分配上享有普通权利的股份，代表满足所有债权偿付要求及在优先股东的收益权与求偿权要求后，对企业赢利和剩余财产的索取权，它构成公司资本的基础，是股票的一种基本形式，也是发行量最大、最为重要的股票。目前在上海和深圳证券交易所中交易的股票，都是普通股。

普通股的基本特点是其投资收益（股息和分红）不是在购买时约定，而是事后根据股票发行公司的经营业绩来确定的。公司的经营业绩好，普通股的收益就高；反之，若经营业绩差，普通股的收益就低。

普通股是股份公司资本构成中最重要、最基本的股份，亦是风险最大的一种股份，但又是股票中最基本、最常见的一种。在我国上交所与深交所上市的股票都是普通股。

一般可把普通股的特点概括为如下四点：

（1）持有普通股的股东有权获得股利，但必须是在公司支付了债息和优先股的股息之后才能分得。普通股的股利是不固定的，一般视公司净利润的多少而定。当公司经营有方，利润不断递增时普通股能够比优先股多分得股利，股利率甚至可以超过 50%；但赶上公司经营不善的年头，也可能连一分钱都得不到，甚至可能连本也赔掉。



（2）当公司因破产或结业而进行清算时，普通股股东有权分得公司剩余资产，但普通股股东必须在公司的债权人、优先股股东之后才能分得财产，财产多时多分，少时少分，没有则只能作罢。由此可见，普通股股东与公司的命运更加息息相关、荣辱与共。当公司获得暴利时，普通股股东是主要的受益者；而当公司亏损时，他们又是主要的受损者。

（3）普通股股东一般都拥有发言权和表决权，即有权就公司重大问题进行发言和投票表决。普通股股东持有一股便有一股的投票权，持有两股便有两股的投票权。任何普通股股东都有资格参加公司最高级会议——每年一次的股东大会，但如果不愿参加，也可以委托代理人来行使其投票权。

（4）普通股股东一般具有优先认股权，即当公司增发新普通股时，现有股东有权优先（可能还以低价）购买新发行的股票，以保持其对企业所有权的原百分比不变，从而维持其在公司中的权益。



综上所述，由普通股的前两个特点不难看出，普通股的股利和剩余资产分配可能大起大落，因此，普通股股东所担的风险最大。既然如此，普通股股东当然也就更关心公司的经营状况和发展前景，而普通股的后两个特性恰恰使这一愿望变成现实——即提供和保证了普通股股东关心公司经营状况与发展前景的权力的手段。

还应值得注意的是，在投资股和优先股向一般投资者公开发行时，公司应使投资者感到普通股比优先股能获得较高的股利，否则，普通股既在投资上冒风险，又不能在股利上比优先股多得，那么还有谁愿购买普通股呢？一般公司发行优先股，主要是以“保险安全”型投资者为发行对象，对于那些比较富有“冒险精神”的投资者，普通股才更具魅力。总之，发行这两种不同性质的股票，目的在于更多地吸引具有不同兴趣的资本。

**2. 优先股**

优先股是“普通股”的对称，是股份公司发行的在分配红利和剩余财产时比普通股具有优先权的股份。优先股也是一种没有期限的有权凭证，优先股股东一般不能在中途向公司要求退股（少数可赎回的优先股例外）。

优先股的种类很多，为了适应一些专门想获取某些优先好处的投资者的需要，优先股有各种各样的分类方式，主要分类有以下几种：

（1）可转换优先股与不可转换优先股。可转换的优先股是指允许优先股持有人在特定条件下把优先股转换成为一定数额的普通股。否则，就是不可转换优先股。可转换优先股是近年来日益流行的一种优先股。

（2）可收回优先股与不可收回优先股。可收回优先股是指允许发行该类股票的公



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



司，按原来的价格再加上若干补偿金将已发生的优先股收回。当该公司认为能够以较低股利的股票来代替已发生的优先股时，就往往行使这种权利。反之，就是不可收回的优先股。

（3）参与优先股与非参与优先股。当企业利润增大时，除享受既定比率的利息外，还可以跟普通股共同参与利润分配的优先股，称为“参与优先股”。除了既定股息外，不再参与利润分配的优先股，称为“非参与优先股”。一般来讲，参与优先股较非参与优先股对投资者更为有利。

（4）累积优先股和非累积优先股。累积优先股是指在某个营业年度内，如果公司所获的盈利不足以分派规定的股利，日后优先股的股东对往年来付给的股息，有权要求如数补给。对于非累积的优先股，虽然对于公司当年所获得的利润有优先于普通股获得分派股息的权利，但如该年公司所获得的盈利不足以按规定的股利分配时，非累积优先股的股东不能要求公司在以后年度中予以补发。一般来讲，对投资者来说，累积优先股比非累积优先股具有更大的优越性。



## 第8节 什么是A股、B股、H股、N股和S股

现在，我国上市公司的股票有 A 股、B 股、H 股、N 股和 S 股等。它们的区分主要依据股票的上市地点和所面对的投资者的不同而定。

A 股的正式名称是人民币普通股票。它是由我国境内的公司发行，供境内机构、组织或个人（不含台、港、澳投资者）以人民币认购和交易的普通股股票。我国第一张公开向社会发行的 A 股是 1984 年 11 月发行的上海飞乐音响股份有限公司股票（飞乐音响，600651），A 股的柜台交易市场开始于 1986 年 9 月 26 日的中国工商银行上海信托投资公司静安证券业务部，A 股的集中交易市场则是于 1990 年 12 月 19 日上海证券交易所正式开业时成立。当时，我国 A 股股票一共仅有 10 只，至 1997 年年底，A 股股票增加到 720 只，A 股总股本为 1646 亿股，总市值 17529 亿元人民币，与当时国内生产总值的比率为 22.7%。现在，A 股市场经过几年的快速发展，已经初具规模。

B 股的正式名称是人民币特种股票，它是以人民币标明面值，以外币认购和买卖，在境内（上海、深圳）证券交易所上市交易的。它的投资人限于：外国的自然人、法人和其他组织，香港、澳门、台湾地区的自然人、法人和其他组织，定居在国外的中国公民，中国证监会规定的其他投资人。现阶段 B 股的投资人，主要是上述几类中的机构投资者。B 股公司的注册地和上市地都在境内。只不过投资者在境外或在中国香港、澳门及台湾。自 1991 年底第一只 B 股——上海电真空 B 股发行上市以来，经过十几年的发展，中国的 B 股市场已由地方性市场发展到由中国证监会统一管理的全国性市场。B 股市场于 1992 年建立，2001 年 2 月 19 日前，仅限外国投资者买卖。2001 年 2 月 19 日后，B 股市场对国内投资者开放。因此，境内居民只要有外汇资金都可以参与 B 股买卖交易。

H 股，即注册地在内地、上市地在香港的外资股。香港的英文是 HongKong，取其字首，在港上市外资股就叫作 H 股。以此类推，纽约的第一个英文字母是 N，新加坡的第一个英文字母是 S，纽约和新加坡上市的股票就分别叫做 N 股和 S 股。

自 1993 年在港发行青岛啤酒 H 股以来，我国先后挑选了 4 批共 77 家境外上市预选企业，这些企业都处于各行业领先地位，在一定程度上体现了中国经济的整体发展水平和增长潜力。到 1997 年底，上海石化、镇海化工、庆铃汽车、北京大唐电力、南方航空等 42 家预选企业经过改制分别在香港（H 股）、纽约（N 股）、新加坡（S 股）上市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 第[illegible]节 什么是ST股票

ST股票，ST是英文Special Treatment的缩写，意即“特别处理”。1998年4月22日，沪深交易所宣布，将对财务状况或其他状况出现异常的上市公司股票交易进行特别处理（Special Treatment），由于“特别处理”，在简称前冠以“ST”，因此这类股票称为ST股。

如果哪只股票的名字加上ST就是给股民一个警告，该股票存在投资风险，但这种股票风险大收益也大。如果加上*ST，就是该股票有退市风险，希望警惕的意思，具体就是在4月左右，公司向证监会交的财务报表连续3年亏损，就有退市的风险，一般5月没有被退市的股票可以参与一下，收益和风险是成正比的。那么具体怎样的股票会被戴上ST的帽子呢？






如果公司出现如下6种异常财务状况之一，则其股票就要被戴上ST的帽子。

状况一，最近两个会计年度的审计结果显示的净利润为负值，也就是说，如果一家上市公司连续两年亏损或每股净资产低于股票面值，就要予以特别处理。

状况二，最近一份经审计的财务报告对上年度利润进行调整，导致连续两个会计年度亏损。

状况三，注册会计师对最近一个会计年度的财产报告出具无法表示意见或否定意见的审计报告。

状况四，最近一个会计年度的审计结果显示其股东权益低于注册资本。

状况五，最近一个会计年度经审计的股东权益扣除注册会计师、有关部门不予确认的部分，低于注册资本。

状况六，经交易所或中国证监会认定为财务状况异常的。

在上市公司的股票交易被实行特别处理期间，其股票交易应该遵循以下几大原则：

原则一，股票报价日涨跌幅限制为5%。

原则二，股票名称改为原股票名前加“ST”。

原则三，上市公司的中期报告必须经过审计。

原则四，在显示行情时，不得将特别处理股票的每日行情与其他股票的每日行情混合刊登，要在报刊上另设专栏刊登特别处理股票的每日行情。

一般来说，被冠于ST的股票有五类，分别是ST股票、*ST股票、S股票、SST股票和S*ST股票。被冠上ST的股票代表的是该股份公司的经营已经连续两年亏损，现在特别处理；被冠上*ST的股票代表的是该股份公司的经营已经连续三年亏损，是退市预警；被冠上S的股票表示该股份公司还没有完成股改；被冠上SST的股票，代表的是该股份公司的经营已经连续两年亏损，现在特别处理，而且还没有完成股改；而被冠上S*ST的股票，代表的是该股份公司的经营已经连续三年亏损，而且还没有完成股改，是一个退市预警。

具体来说，如果存在下列6种情况之一的股份公司，它们的股票就会存在终止上市的风险，也就是说它们存在退市的风险。

状况一，财务会计报告因存在重大会计差错或虚假记载，公司主动改正或被中国证监会责令改正，对以前年度财务会计报告进行追溯调整，导致最近两年连续亏损的。

状况二，最近两年连续亏损的。

状况三，财务会计报告因存在重大会计差错或者虚假记载，中国证监会责令其改正，在规定期限内未对虚假财务会计报告进行改正的。

状况四，在法定期限内没有依法披露年度报告或者半年度报告的。

状况五，处于股票恢复上市交易日至其恢复上市后第一个年度报告披露日期间的公司。

状况六，交易所认定的其他情形。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 第10节 什么是蓝筹股和红筹股

在海外股票市场上，有蓝筹股的说法。所谓蓝筹股，是指那些在其所属行业内占有重要支配性地位、业绩优良、成交活跃、红利优厚的大公司股票。“蓝筹”一词源于西方赌场，在西方赌场中，有两种颜色的筹码，其中蓝色筹码最为值钱，红色筹码次之，白色筹码最差。投资者把这些行话套用到股票上就有了这一称谓。

蓝筹股多指长期稳定增长的、大型的、传统工业股及金融股。美国通用汽车公司、埃克森石油公司和杜邦化学公司等股票，都属于“蓝筹股”。在中国香港，大家耳熟能详的蓝筹股有汇丰控股、长江实业、恒基发展、新鸿基地产、中信泰富等。蓝筹股并非一成不变，随着公司经营状况的改变及经济地位的升降，蓝筹股的排名也会变更。据美国著名的《福布斯》杂志统计，1917 年的 100 家最大公司中，目前只有 43 家公司股票仍在蓝筹股之列，而当初“最蓝”、行业最兴旺的铁路股票，如今完全丧失了入选蓝筹股的资格和实力。可以说，所有蓝筹股都是投资者的最爱。





现在，蓝筹股并不单单在海外股票市场上使用，中国的证券传媒也已经使用，现在很多炒股指导书上都会有这个名词出现。深圳的深发展，上海的四川长虹、陆家嘴等都是证券界人士和证券传媒所喜闻乐道的蓝筹股。可以说，现在的蓝筹股这个概念适应所有的股票市场。

而红筹股就没有这样广泛的使用范围，它仅在中国香港股票市场上使用。其实目前对于红筹股的定义，尚存在一定的争议。有人说红筹股是按公司的业务范围区分，如果上市公司的主要业务在中国大陆，其赢利中的大部分也来自该等业务，那么，该公司的上市股票就称为红筹股；另一种说法是按权益多寡来区分，意思就是，如果上市公司权益中的大部分直接来自中国大陆，或具有大陆背景，那么，该公司的上市股票就是红筹股。不管怎样，都是跟中国大陆有关。红筹股这一概念诞生于 20 世纪 90 年代初期的香港股票市场，中华人民共和国在国际上有时被称为红色中国，相应的，香港和国际投资者把在境外注册、在香港上市的那些带有中国大陆概念的股票就都称为红筹股。现在市场上比较有名的红筹股有：中信泰富、粤海投资、招商局海虹、上海实业，深业控股和北京控股等。红筹股已经成了除 H 股、N 股外，内地企业进入国际资本市场筹资的一条重要渠道。

## 第11节 什么是概念股

概念股是指具有某种特别内涵的股票，而这一内涵通常会被当作一种选股和炒作题材，成为股市的热点。概念股与业绩股是相对而言的。业绩股需要有良好的业绩支撑，概念股则是依靠某一种题材支撑价格，其有具体的名称、事物题材等，例如金融股、地产股、资产重组股、券商股、奥运题材股、保险股、期货概念等都称之为概念股。简单来说概念股就是对股票所在的行业经营业绩增长的提前炒作。“中国概念股”就是外资因为看好中国经济成长而对所有在海外上市的中国股票的称呼。

我国的股市市场现在已经非常规范了，但是仍然存在概念股的炒作。不过，现在的概念股跟以前的概念股投资的实质已经发生很大的变化，现在的概念股投资是一种价值的挖掘，而以前的概念股投资纯粹是投机行为。如果投资者能够抓住好的概念股，那他在股市中也能够获得很好的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买股票买的是上市公司的成长前景，如果这家公司能够在未来大幅提升他的业绩，那么，他的股价自然也会跟着向上发展，所以，投资者们都会追逐资产重估这个概念。

《新会计准则》中明确了上市公司可以以公允的价格来计算其投资收益，如果公司的股权投资成功的话，公司的收益也会跟着有很大幅度的提升，这就是投资者们为什么都爱资产重估这个概念。

A 股有很多上市公司都是交叉持股，如果投资者能够认真地研究，就会发现其中的低估值股票。

其实，抓住概念股并不难，可以关注一些有股权投资的公司，在结合它们的收益与公司在二级市场的表现，来挖掘潜在的优质股。

如果公司目前的市盈率是 30 倍，可能相对于其他个股没有什么特别的地方，但是，当这个公司的业绩大幅增长，公司的动态市盈率就会下降，股票相对于其他个股就会显示出它已经被低估了，投资者就可以从中挖掘到很好的机会。

很多上市公司为了做强、做大，就通过向机构定向增发来实现整体上市，很多公司的定向增发价格由于种种原因比二级市场的价格还要高，自然存在良好的投资机会。

其实概念股并不只上面讲到的情况，随着市场环境的变化，新的概念股会不断地出现，只要投资者认真关注，都是可以低位介入这些概念股的。





## 第 12 节 什么是指标股

指标股严格来说，是指某种股指的成分股。比如：沪深 300 成分股就是沪深 300 指数的指标股。但是，在上证指数中，把占有较大权重的股票称为指标股。比如工行，中行、人寿、平安、石化、交行、宝钢、招行、中信银行、中铝、民生等大市值个股都被称为指标股。其实严格地说，对于上证指数，任何一个上证 A、B 股都是指标股，只不过由于前面所列的几支股票的总市值非常大，有着对上证指压倒性的影响力，而其他则权重很小，影响甚微，所以，大部分的投资者都会把它们称为指标股。

指标股在股市起着聚集市场人气、推动价格升涨的作用。因为指标股是对股指变动影响较大的股票，它们的上涨很可能带动股指的上涨，给人留下整个市场上涨的印象。对于想影响人们对整个市场判断的人或机构来说，操纵指标股显然是一种四两拨千斤的做法——只需集中精力影响指标股，就能左右整个市场的走势。

说到这里，有些人还没弄明白指标股所依靠的指数。股票指数即股票价格指数，是由证券交易所或金融服务机构编制的表明股票行市变动的一种供参考的指示数字。股票指数虽说是代表整个市场走向的晴雨表，但往往只挑选了一些样本公司的股票进行计算。总股本大的股票，所占整个股市全部股份的比重就大，只要它们上涨几个百分点就会对整个大盘的指数上涨做出贡献。如沪市的两行、深市的万科等。另外还有一些被称为指数股的超大盘股在股市中曾经（如“申能股份”）或现在（如“上海石化”）也起着指标股的作用。这些大盘股对指数的主要影响现在已不是靠直接作用，而是通过调动人气来实现的。

由于上海证券交易所和深圳证券交易所的大盘指数计算方法不同，所以指标股的具体所指是有差别的。上海证券交易所的指数是采用全部股本（包括流通股本和非流通股本）作权重，所以只要看总股本大的就是指标股；深圳证券交易所成分指数是采用流通股本作权重，所以总股本大的不一定对指标产生大的影响，而需要看流通盘的大小。

指标股通常能受到数家大主力的关照，指标股股价一旦发动起来，往往会有一段坚挺而持续的升涨行情，因而在指标股启动初期及时购进，通常总能获得一段较稳定的差价。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 第13节 什么是题材股

题材股是有炒作题材的股票，这些题材可供炒作者（所谓庄家）借题发挥，可以引起市场大众跟风。例如，能源紧张了，一些替代性的生产酒精、生产太阳能电池的工厂就成为炒作题材，称为新能源概念股；外资进入股市了，又出现了外资收购概念股；奥运申办成功了，立刻就出现了奥运概念股。总之，一切可以引起市场兴趣的话题，都是炒作题材，所涉及的股票，也就成了题材股。

根据有关市场人士的分析，常被利用的炒作题材大致有以下几类：

（1）经营业绩好转、改善。

（2）国家产业政策扶持，政府实行政策倾斜。

（3）将要或正在合资合作、股权转让。

（4）出现控股或收购等重大资产重组。

（5）增资配股或送股分红等。

题材股由于某一突发事件或特有现象而使部分个股具有一些共同特征，有时也被称作“板块”，例如“资产重组板块”、“WTO 板块”等，市场要炒作就必须以各种题材做支撑，这已成了股票市场的规律。关注题材、发掘题材甚至炒题材，动态地、全面地分析上市公司价值，较之静态地看过期报表无疑要进步得多，实际上也是价值投资。

题材股由于股本小、市值低，其本身的上涨下跌对整个市场的涨跌影响甚微，基本上可以忽略不计。一旦其重组、并购、整体上市或其他题材为市场所知的时候，独立于市的急涨行情就会爆发，从而演绎出一个个精彩的个股行情。

题材股起初往往是抽象、朦胧的，似明非明，吸引着股民们的关注。一旦完全看清了，这类题材股的炒作也接近了尾声，也就是说，题材股具有朦胧的特点。就因为它的这个朦胧的特征，往往给投资者极大的想象空间，总是让投资者对后势发展充满希望。题材股并不是一直都会存在的，它是在一个阶段发生的，也就是说题材股的时效性非常强，“过时不候”可以说是题材股的另一个特征。不过有些题材是每年都会发生一次，它都会在次年的同一时段出现，这就说明了题材股具有反复的特性。总体来说，题材股很容易引起广大投资者的关注，能够很快地激发人气，让广大投资者跟风投资。

股票市场发展到现在，出现了很多题材股，比如：奥运题材、三峡题材、WTO 题材、世博题材、迪斯尼题材、旅游题材、新能源题材、节能题材、低碳题材、灾后重建题材、西部开发题材等等。就拿其中的三峡题材来说，三峡工程是当今世界上规模最大的水电工程，其经济效益巨大，仅发电一项年创产值将超过百亿元。此外，三峡工程还将成为我国中西部地区经济启动的起点，从而形成 21 世纪的中国投资热。因此，三峡题材是一个跨世纪的题材，是一个有长久生命力的市场兴奋点，自然会对今后整个证券市场的发展产生一系列积极影响。

## 第14节 什么叫一线股、二线股和三线股

根据股份公司股票交易价格的高低，我国的投资者直观地把股票划分为一线股、二线股和三线股。

通常情况下，股票市场上市值较高的一类股票被称为一线股。这些股票具有良好的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发展前景，业绩优良，股价领先于其他股票之上，享有良好的市场声誉和知名度。大致上，一线股等同于绩优股和蓝筹股。一些高成长股，如我国证券市场上的一些高科技股，由于投资者对其发展前景充满憧憬，认为它们具有广大的发展空间，这些股票通常也被看作是一线股。总而言之，所有的一线股都是为机构投资者和广大中小投资者所熟知的股票。但并不是说所有被大家所熟知的都是一线股票，一线股票的首要条件就是他的交易价格必须要高，一般价位在 20 元以上。

在股票市场中交易价格中等的股票就被投资者称为二线股票，这类股票在市场上占据较大的数量，它们的业绩和股价不一样，参差不齐，但是从整体上看，它们的业绩也同股价一样，位列所有上市公司中的中游。二线股的价位一般是 3 元 ~ 20 元，不高，属于中等的位置。

投资者一般将价格低廉的股票归为三线股，这些公司大多濒临亏损的边缘，业绩不好，公司缺乏投资者，无法进入高速增长的阶段，前景很不妙，而且公司股价在原地徘徊，有的甚至已经到了退市的境地。这些股票一般都是 3 元以下，非常便宜。

可以说，这三种股票的划分很不科学，没有明显的界线，这都是投资者根据市场行情，凭着自己的直觉来划分的。





## 第15节 了解股票价格指数

股票价格指数指的就是平常大家所说的股指，是由证券交易所或金融服务机构编制的表明股票行市变动的一种供参考的指数，它是用来反映股市总体价格或某类股价变动和走势的指标。由于股票价格总是不断变化，投资者必然面临市场价格风险。对于具体某一种股票的价格变化，投资者容易了解，而对于多种股票的价格变化，要逐一了解，既不容易，也很烦琐。为了解决这个问题，股票价格指数就应运而生了。一些金融服务机构编制出股票价格指数，公开发布，作为市场价格变动的指标，投资者据此来预测股票市场的总体动向。根据股票价格指数反映的价格走势所涵盖的范围，可以将股票价格指数分为反映整个市场走势的综合性指数和反映某一行业或某一类股票价格走势的分类指数。

股票指数的编制，是以具体一个月的股票作为基础的，假定这个月的股票价格为 100，用以后各时期的股票价格和这个月的价格比较，计算出升降的百分比，这就是股票指数的编制方法。投资者根据指数的升降，可以判断出股票价格的变动趋势。并且为了能实时的向投资者反映股市的动向，所有的股市几乎都是在股价变化的同时即时公布股票价格指数。在现在的股票市场中，有几种常见的股票价格指数，下面将一一为大家讲解：

**1. 道·琼斯股票指数**

道·琼斯股票指数是世界上历史最为悠久的股票指数，它的全称为股票价格平均数。它是在 1884 年由道·琼斯公司的创始人查理斯·道开始编制的，其计算公式为：

股票价格平均数 = 入选股票的价格之和 / 入选股票的数量。

现在的道·琼斯股票价格平均指数是以 1928 年 10 月 1 日为基期，因为这一天收盘时的道·琼斯股票价格平均数恰好约为 100 美元，所以就将其定为基准日。而以后股票价格同基期相比计算出的百分数，就成为各期的投票价格指数，所以现在的股票指数普遍用点来做单位，而股票指数每一点的涨跌就是相对于基准日的涨跌百分数。

**2. 标准·普尔股票指数**

标准·普尔股票价格指数是美国最大的证券研究机构即标准·普尔公司编制的股票



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价格指数。该公司于 1923 年开始编制发表股票价格指数，最初采选了 230 种股票，编制两种股票价格指数。到 1957 年，这一股票价格指数的范围扩大到 500 种股票，分成 95 种组合。标准·普尔公司股票价格指数以 1941 年至 1943 年抽样股票的平均市价为基期，以上市股票数为权数，按基期进行加权计算，其基点数为 10。以目前的股票市场价格乘以股票市场上发行的股票数量为分子，用基期的股票市场价格乘以基期股票数为分母，相除之数再乘以 10 就是股票价格指数。

**3. 纽约证券交易所股票指数**

纽约证券交易所股票指数是由纽约证券交易所编制的股票价格指数。它起自 1966 年 6 月，先是普通股股票价格指数，后来改为混合指数，包括在纽约证券交易所上市的 1500 家公司的 1570 种股票。纽约股票价格指数是以 1965 年 12 月 31 日确定的 50 点为基数，采用的是综合指数形式。虽然纽约证券交易所编制股票价格指数的时间不长，因它可以全面及时地反映其股票市场活动的综合状况而较为受投资者欢迎。





**4. 上证综合指数**

上证综合指数是上海证券交易所编制的，以上海证券交易所挂牌上市的全部股票为计算范围，以发行量为权数的加权综合股价指数。该指数以上海证券交易所正式开业的 1990 年 12 月 19 日为基准日，基日指数定为 100 点，自 1991 年 7 月 15 日开始发布。

**5. 深证成分指数**

深证成分指数是深圳证券交易所编制的一种成分指数。从深市的所有股票中抽取具有代表性的 40 家上市公司作为计算对象，并以流通股为权数计算得出的加权股价指数，综合反映深证所上市 A、B 股的股价走势。该指数取 1994 年 7 月 20 日为基准日，基准日指数定为 1000 点。1995 年 1 月 23 日试发布，1995 年 5 月 5 日正式启用。

**6. 深证综合指数**

深证综合指数是深圳证券交易所从 1991 年 4 月 3 日开始编制并公开发表的一种股价指数，该指数规定 1991 年 4 月 3 日为基期，基期指数为 100 点。该指数是以所有在深圳证交所上市的股票为计算范围，以发行量为权数的加权综合股价指数。

**7. 沪深 300 指数**

沪深 300 指数是首次编制的综合反映中国证券市场的全面运行状况的股价指数，其基期选择为 2004 年 12 月 31 日，基日基点确定为 1000 点。股票样本总数共 300 支，分别在沪、深两市选择。

## 第 16 节 什么是股息和红利

所谓股息，是股东定期按一定的比率从公司分取的盈利；所谓红利，则是在公司分派股息之后按持股比例向股东分配的剩余利润。获取股息和红利，是投资者向公司进行投资的基本目的，也是投资者所享有的基本权利。

通常情况下，公司在财会年度结算以后，会根据股东的持股数将一部分利润作为股息分配给股东。根据公司的信息披露管理条例，我国的公司必须在财会年度结束的 120 天内公布年度财务报告，且在年度报告中要公布利润分配预案，所以公司的分红派息工作一般都集中在次年的第二、第三季度进行。

在分配股息和红利的过程中，投资者需要了解以下几个问题：

**1. 如何分配股息和红利**

首先是优先股股东按规定的股息率行使收益分配，然后普通股股东根据余下的利润分取股息，其股息率则不一定是固定的。在分取了股息以后，如果公司还有利润可供分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

配，就可根据情况给普通股股东发放红利。

**2. 股东一年的股息和红利是多少**

这要看公司的经营业绩，因为股息和红利是从税后利润中提取的，所以税后利润既是股息和红利的唯一来源，又是公司分红派息的最高限额。在公司分红派息时，其总额一般都不会高于每股税后利润，除非有前一年度结转下来的利润。由于各国的公司法对公司的分红派息都有限制性规定，如我国就规定公司必须按规定的比例从税后利润中提取资本公积金来弥补公司亏损或转化为公司资本，所以公司分配股息和红利的总额总是要少于公司的税后利润。

由于公司的税后利润既是股息和红利的来源，又是它的最高限额，公司的经营状况直接关系着股息和红利的发放。在一个经营财会年度结束以后，当公司有所赢利时，才能进行分红与派息。且赢利愈多，用于分配股息和红利的税后利润就愈多，股息和红利的数额也就愈大。如果是负盈利，当然无法谈股息和红利了。

**3. 关注公司的股息和红利政策**

除了经营业绩以外，公司的股息、红利政策也影响股息与红利的分配。在公司赢利以后，其税后利润有两大用途，除了派息与分红以外，还要补充资本金以扩大再生产。如果公司的股息政策倾向于公司的长远发展，则就有可能少分红派息或不分红而将利润转为资本公积金。反之，派息分红的量就会大一些。

**4. 关注国家的税收政策**

股息和红利的分配受国家税收政策的影响。公司的股东不论是自然人还是法人都要依法承担纳税义务，如我国就有明确规定，持股人必须缴纳股票收益（股息红利）所得税，其比例是根据股票的面额，超过一年期定期储蓄存款利率的部分要缴纳 20% 的所得税。





## 第 17 节 股息与红利的发放方式

股息和红利的发放想必是很多投资者都十分关心的事情。那么股息和红利到底怎么发放呢？股息和红利作为股东的投资收益，是以股份为单位计算的货币金额，如每股多少元。但在公司实施具体分派时，其形式可以有四种：现金股利、财产股利、负债股利和股票股利。

**1. 财产股利**

财产股利是上市公司用现金以外的其他资产向股东分派的股息和红利。它可以是上市公司持有的其他公司的有价证券，也可以是实物。

**2. 负债股利**

负债股利是上市公司通过建立一种负债，用债券或应付票据作为股利分派给股东。这些债券或应付票据既是公司支付的股利，又确定了股东对上市公司享有的独立债权。

**3. 现金股利**

现金股利是上市公司以货币形式支付给股东的股息红利，也是最普通最常见的股利形式，如每股派息多少元，就是现金股利。

**4. 股票股利**

股票股利是上市公司用股票的形式向股东分派的股利，也就是通常所说的送红股。

采用送红股的形式发放股息红利实际上是将应分给股东的现金留在企业作为发展再生产之用，它与股份公司暂不分红派息没有太大的区别。股票红利使股东手中的股票在名义上增加了，但与此同时公司的注册资本增大了，股票的净资产含量减少了。实际上股东手中股票的总资产含量没什么变化。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



因为上市公司要再取得利润后才能向股东进行股息和红利的发放，所以，上市公司一般会等到营业年度结算后才进行发放工作。通常来讲，上市公司在一个年度内会进行两次结算，第一次结算是在营业年度中期，第二次结算是在营业年度终结期间。基于此，上市公司也会每年向股东发放两次股息和红利，以便及时回报股东，吸引投资者。但年度中期分派股利不同于年终分派股利，它只能在中期以前的利润余额范围内分派，且必须是预期本年度终结时不可能亏损的前提下才能进行。

依法规定，上市公司发放的基本程序是：

（1）由公司董事会根据公司赢利水平和股息政策，确定股利分派方案。

（2）提交股东大会审议通过方能生效。董事会可依股利分配方案向股东宣布，并在规定的付息日在约定的地点以约定的方式派发。

在沪深股市，股票的分红派息都由证券交易所及登记公司协助进行。在分红时，深市的登记公司将会把分派的红股直接登录到股民的股票账户中，将现金红利通过股民开户的券商划拨到股民的资金账户。沪市上市公司对红股的处理方式与深市一致，但现金红利需要股民到券商处履行相关的手续，即股民在规定的期限内到柜台中将红利以现金红利权卖出，其红利款项由券商划入资金账户中。如逾期未办理手续，则需委托券商到证券交易所办理相关手续。

## 第 18 节　除权与除息

从上节可以看出，股息和红利的发放形式有四种，但是，这四种形式并不是都被采用的。沪深股市的上市公司在进行发放时，通常只采取股票股利和现金股利两种形式，即我们所说的送红股和派现金。当上市公司向股东发放股息和红利时，就要对股票进行除息；当向股东发放送红股时，就要对股票进行除权。

当一家上市公司宣布上一年度有利润可供分配并准备予以实施时，则该只股票就称为含权股，因为持有该只股票就享有分红派息的权利。在这一阶段，上市公司一般要抽出一段时间定为“股权登记日”，在该登记日，收市时持有该股票的股东就享有分红收息权。

在以前的股票有纸交易中，为了证明对上市公司享有分红权，股东们要在公司宣布的股权登记日予以登记，且只有在此日被记录在公司股东名册上的股票持有者，才有资格领取上市公司分派的股息红利。实行股票的无纸化交易后，股权登记都通过计算机交易系统自动进行，股民不必到上市公司或登记公司进行专门的登记，只要在登记的收市时还拥有股票，股东就自动享有分红的权利。

进行股权登记后，股票将要除权除息，也就是将股票中含有的分红权利予以解除。除权除息都在股权登记日的收盘后进行。除权之后再购买股票的股东将不再享有分红派息的权利。

在股票的除权除息日，证券交易所都要计算出股票的除权除息价，以作为股民在除权除息日开盘的参考。

因为在开盘前拥有股票是含权的，而收盘后的次日其交易的股票将不再参加利润分配，所以除权除息价实际上是将股权登记日的收盘价予以变换。这样，除息价就是登记日收盘价减去每股股票应分得的现金红利，其公式为：

除息价 = 登记日的收盘价 − 每股股票应分得权利

对于除权，股权登记日的收盘价格除去所含有的股权，就是除权报价。其计算公式为：

股权价 = 股权登记日的收盘价 ÷（1+ 每股送股率）

若股票在分红时既有现金红利又有红股，则除权除息价为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除权价 =（股权登记日的收盘价—每股应分的现金红利 + 配股率 × 配股价）÷（1+每股送股率 + 每股配股率）

## 第 19 节 送红股的利弊

在分红收息时，很多投资者都喜欢获得送红股，他们认为，送红股与其他红利形式相比，有很多好处。其实对上市公司来说，采取送红股的发放方式，与其他发放方式相比没什么区别，都是把应分给股东的利润留在企业作为下一年度发展生产所用的资金。它一方面增强了上市公司的经营实力，进一步扩大了企业的生产经营规模，另一方面它不像现金分红那样需要拿出较大额度的现金来应付派息工作，因为企业一般留存的现金都是不太多的，所以这四种发放形式对上市公司来说都是较为有利的。

当上市公司不给股东分红或将利润滚存至下一年时，这部分利润就以资本公积金的形式记录在资产负债表中。而给股东送红股时，这一部分利润就要作为追加的股本记录在股本金中，成为股东权益的一部分。但在送红股时，因为上市公司的股本发生了变化，一方面上市公司需要到当地的工商管理机构进行重新注册登记，另外还需对外发布股本变动的公告。但不管在上述几种方式中采取哪一种来处理上一年度的利润，上市公司的净资产总额并不发生任何变化，未来年度的经营实力也不会有任何形式的变化。

发放送红股虽然对上市公司没有什么大的影响，但正如很多投资者所认为的那样，对于投资者来说，采取送红股分配利润将优于不分配利润。这几种方式虽然都不会改变股东的持股比例，也不增减股票的含金量，因为送红股在将股票拆细的同时也将股票每股的净资产额同比例降低了，但送红股却能直接提高投资者的经济效益。其根据如下：

（1）在股票供不应求阶段，送红股增加了股东的股票数量，在市场炒作下有利于股价的上涨，从而有助于提高投资者的价差收入。

（2）按照我国的现行规定，股票红利的征税可根据同期储蓄利率实行扣减，即给予一定的优惠，具体税额就是每股红利减去同期储蓄利率后再征收 20% 的股票所得税，这样在每次分红时要征收的税额是：

所得税 =（每股红利—本年度一年期定期储蓄利率）× 20%

当上市公司在本年度不分配利润或将利润滚存至下一年时，下一年度的红利数额就势必增大，投资者就减少了一次享受税收减免的优惠。

（3）送红股以后，股票的数量增加了，同时由于除权降低了股票的价格，就降低了购买这种股票的门槛，在局部可改变股票的供求关系，提高股票的价格。

将送红股与派现金相比，两者都是上市公司对股东的回报，只不过是方式不同而已。只要上市公司在某年度内经营赢利，它就是对投资者的回报。

但送红股这种发放方式又有其弊端，主要在于送红股具有不确定性，因为将盈利转为股本而投入再生产是一种再投资行为，它同样面临着风险。若企业在未来年份中经营比较稳定、业务开拓较为顺利，且其净资产收益率能高于平均水平，则股东能得到预期的回报；若上市公司的净资产收益率低于平均水平或送股后上市公司经营管理不善，股东不但在未来年份里得不到预期回报，且还将上一年度应得得红利化为了固定资产沉淀。这样送红股就不如现金红利，因为投资者取得现金后可选择投资其他利润率较高的股票或投资工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 第 20 节 什么是配股和后配股

配股是上市公司根据公司发展的需要，依据有关规定和相应程序，旨在向原股东进一步发行新股、筹集资金的行为。按照惯例，公司配股时新股的认购权按照原有股权比例在原股东之间分配，即原股东拥有优先认购权，可自由选择是否参与配股。若选择参与，则必须在上市公司发布的配股公告中配股缴款期内参加配股，若过期不操作，即为放弃配股权利，不能补缴配股款参与配股。

一般的配股缴款起止日为 5 个交易日，具体以上市公司公告为准。投资者在配股的股权登记日那天收市清算后仍持有该只股票，则自动享有配股权利，无需办理登记手续。中登公司（中国登记结算公司）会自动登记应有的所有登记在册的股东的配股权限。配股缴款之后，根据上市公司公告会有一个具体的除权日以除权方式来平衡股东的该股份资产总额以保证总股本的稳定。





配股的一大特点，就是新股的价格是按照发行公告发布时的股票市价作一定的折价处理来确定的。所折价格是为了鼓励股东出价认购。当市场环境不稳定的时候，确定配股价是非常困难的。在正常情况下，新股发行的价格按发行配股公告时股票市场价格折价 10% 到 25%。理论上的除权价格是增股发行公告前股票与新股的加权平均价格，它应该是新股配售后的股票价格。

国家股、法人股的持有者放弃配股权，将配股权有偿转让给其他法人或社会公众，这些法人或社会公众行使相应的配股权时所认购的新股，就是转配股。在特定情况下，转配股虽然能解决国家股东和法人股东无力配股的问题，但它造成国家股和法人股在总股本中的比重逐渐降低的状况，长此以往会丧失控股权；同时，转配股产生了不能流通的社会公众股，影响了投资者认购积极性，带来了股权结构的混乱。在一定的时期，转配股是我国股票市场特有的产物。

为克服转配股的局限性，越来越多上市公司的国家股东和法人股东，纷纷以现金或者以资产折算为现金参加配股，大大提高了公司的实力，既保证股权不被稀释，又鼓舞了广大社会公众对上市公司的投资信心。

可以说，配股是在公司经营状况良好的情况下进行的，而后配股则是在公司面临募股失败危险时出现的，它是在利益或利息分红及剩余财产分配时比普通股处于劣势的股票，一般是在普通股分配之后，对剩余利益进行再分配。如果公司的盈利巨大，后配股的发行数量又很有限，则购买后配股的股东可以取得很高的收益。后配股一般在下列情况下发行：

（1）公司为筹措扩充设备资金而发行新股票时，为了不减少对旧股的分红，在新设备正式投入使用前，将新股票作后配股发行。

（2）企业兼并时，为调整合并比例，向被兼并企业的股东交付一部分后配股。

（3）在有政府投资的公司里，私人持有的股票股息达到一定水平之前，把政府持有的股票作为后配股。

## 第 21 节 配股和分红的区别

在市场上，有一些投资者会把配股混为分红，这是因为那些投资者尚不成熟。

分红是股份公司在赢利中每年按股票份额的一定比例支付给投资者的红利，是上市公司对股东的投资回报。它是建立在上市公司经营赢利的基础之上的，没有利润就没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

红利可分。而配股并不建立在赢利的基础上，只要股东情愿，即使上市公司的经营发生亏损也可以配股，上市公司是索取者，股东是付出者。股东追加投资，股份公司得到资金以充实资本。配股后虽然股东持有的股票增多了，但它不是公司给股民投资的回报，而是追加投资后的一种凭证。

理论上股东的分红权是股东的一种固有权利，不容公司章程或公司机关予以剥夺或限制，但实际上，由于股东权是体现为一种请求权，它的实现是有条件的：

（1）如果想以当年利润派发现金，那么公司当年必须有利润，而且已弥补和结转递延亏损，并且已提取 10% 的法定公积金和 5% ~ 10% 的法定公益金。

（2）如果想以当年利润派发新股，这就要求除了满足第 1 项条件外，公司前次发行的股份已募足并间隔一年了，当然，公司在最近 3 年财务会计文件不能有虚假记录，而且公司预期利润率可达到同期银行存款利润。

（3）如果想以盈余公积金转增股本，这除了满足第 2 项条件外，公司在最近三年要连续赢利，并可向股东支付股利，分配后的法定公积金留存额不得少于注册资本的 50%。除此之外，根据《公司法》和《上市公司章程指引》的有关规定，上市公司股利的分配必须由董事会提出分配预案，按法定程序召开股东大会进行审议和表决并由出席股东大会的股东所代表的 1/2 现金分配方案或 2/3 红股分配方案以上表决权通过时方能实现。





而根据公司法的有关规定，当上市公司要配售新股时，它应首先在老股东中进行，以保证老股东对公司的持股比例不变，当老股东不愿参加公司的配股时，它可以将配股权转让给他人。对于老股东来说，上市公司的配股实际上是提供了一种追加投资的选择机会。

老股东是否选择配股以追加对上市公司的投资，可根据上市公司的经营业绩、配股资金的投向及效益的高低来进行判断。但在现实的经济生活中，除了配股外，股民还可通过购买其他公司的股票、投资债权及居民储蓄来实现追加投资，其关键就是视投资收益情况来确定。

如果配股上市公司的净资产收益率还达不到居民储蓄存款利率，显然上市公司的经营效益太差，其投资回报难以和居民储蓄相比，股民就可不选择配股这种方式来追加对上市公司的投资。当然，当一个上市公司确定配股以后，如配股权证不能流通，其配股就带有强制性，因为配股实施后股票就要除权，价格就要下跌，如老股东不参加配股，就要遭受市值下降的损失，其逃避配股的唯一方法就是在配股前将股票抛出。

## 第 22 节　配股的利弊

在比较成熟的股市上，配股是不受股东欢迎的，因为公司配股往往是企业经营不善或倒闭的前兆。当一个上市公司资金短缺时，它首先应向金融机构融通资金以解燃眉之急。一般来说，银行等金融机构是不会拒绝一个经营有方、发展前景较好的企业的贷款要求的。而经营不善的公司就不得不向老股东伸手要钱以渡难关。从最近两年我国股市的配股情况来看，一些配股比例较高的公司往往都是业绩平平、不尽如人意的。当然我国上市公司的配股之风盛行也有其他一些原因，如在国民经济宏观调控期间资金较为紧张，贷款实行规模控制，上市公司也难以从金融机构取得贷款。另外从上市公司的扩展方式来说，由于通过配股来筹集资金比较容易，且因流通股股东所占比例较小也无法抗拒，所以配股就成为上市公司扩展规模的最好途径。

对股民来说，配股有时预示着更大的投资风险。根据我国的有关规定，上市公司每



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



年度都可有30%的配股额度，不配也就浪费了指标。其实，配股的存在既有利也有弊，比如：

**1. 配股会降低市盈率**

一些股民之所以热衷配股，除了配股能增加手中的股票数量外，通过追加投资，配股还能降低市盈率。在上市公司配股时，只有当配股价低于配股时的股票市价，配股才能进行。当配股大于或等于配股时的股票市价，股民可直接在股市上购买同类股票来增加持有的股票数量。

相对配股时的股票市价来说，配股价都是很低的，配股后上市公司的经营业绩若能保持在原有的水平上，由于配股后股民手中的股票成本有所下降，平均股价有所下降，股票的市盈率将会随之下降。

其实，降低股票的市盈率或股票的平均持有成本，并不一定非要通过配股来实现，如果一位股民能在市场上买到市盈率较低的股票，则其效果与配股是相同的，只不过是持有股票的种类增加了，因为这只不过是上市公司为股民提供了一个购买低市盈率股票的机会而已。





在追加投资时只要股民把握住这么一个原则，即后买股票的市盈率比先买的低，就能降低股票的平均市盈率。如果股民仅仅是想降低股票的持有成本或降低持股的市盈率，就不一定非要将自己限制在配股上。

**2. 放弃配股的老股东可能遭受市价损失**

配股一般是全体股东都应按持股比例追加投资，这样将不改变原有股东的相对持有比例。当然，如果某些股东对持有比例不介意的话，也可以放弃配股，但放弃配股的股东可能遭受市价损失。

当流通配股后，由于除权的作用，股价就要下降，对于参与配股的股东来说，由于股票数量的增多，股票的市价总值不发生变化。而若放弃配股，这部分股东将因所持股票总市值的减少而蒙受损失。而对于暂不能上市流通的国家股和法人股来说，市值只是一个名义的价格，其经济利益是否受损要视其配股后每股净资产含量和赢利能力的变化情况而定。

当配股价不等于每股净资产时，股东放弃配股将导致资产的相互转移，也就是说，部分股东的资产将在配股之中流失了。当配股低于每股净资产时，配股后每股净资产含量将高于配股价且低于原来的基数，这样，放弃配股的股东的部分净资产将无偿地流向参与配股的一方：而当股价高于每股净资产值时，配股后每股净资产将大于原来的基数而小于配股价，参与配股一方的部分净资产就无偿地流向了放弃配股的一方。而依照中国证监会的现行规定，上市公司的配股价是不得低于每股净资产额的。这样，在上市公司的配股中，若国家股和法人股放弃配股，个人股东配股后所形成的部分资产将无偿地流向国家股和法人股股东，且配股比例越大，溢价愈高，个人股东的资产流失也就越大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第二章 了解股票市场



## 第1节 什么是股票市场

股票市场是已经发行的股票转让、买卖和流通的场所，包括交易所市场和场外交易市场两大类别。一般地，股票市场可以分为一级市场、二级市场，大多数人了解的股票市场一般是指二级市场或次级市场，是股票发行和流通的场所，也可以说是指对已发行的股票进行买卖和转让的场所。股票的交易都是通过股票市场来实现的。

股票市场的结构和交易活动比发行市场（一级市场）更为复杂，其作用和影响力也更大。股票市场的前身起源于1602年荷兰人在阿姆斯特河大桥上进行荷属东印度公司股票的买卖，而正规的股票市场最早出现在美国。

股票市场也只是多种有价债券市场中的一种，因为股票是一种有价证券，有价证券除股票外，还包括国家债券、公司债券、不动产抵押债券等。因此，股票交易只是有价债券交易的一个组成部分。目前，很少有单一的股票市场，股票市场不过是证券市场中专营股票的地方。1917年成立的北京证券交易所是我国大陆第一所证券交易所，直到1984年，中国才发行了第一支股票。

股票市场是上市公司筹集资金的主要来源之一。随着商品经济的发展，公司的规模越来越大，需要大量的长期资本。而如果单靠公司自身的资本化积累，是很难满足生产发展的需求的，所以必须从外部筹集资金。公司筹集长期资本一般有三种方式：一是向银行借贷；二是发行公司债券；三是发行股票。前两种方式的利息较高，并且有时间限制，这不仅增加了公司的经营成本，而且使公司的资本难以稳定，因而有很大的局限性。而利用发行股票的方式来筹集资金，则无须还本付息，只需在利润中划拨一部分出来支付红利就可以了。

可以说，股票流通市场包含了股票流通的一切活动。由于解除了投资者的后顾之忧，他们可以放心地参加股票的发行市场的认购活动，有利于公司筹措长期资金，股票流通的顺畅也为股票的发行起了积极的推动作用。对于投资者来说，通过股票流通市场的活动，可以使长期投资短期化，在股票和现金之间随时转换，增强了股票的流动性和安全性。股票流通市场上的价格是反映经济动向的晴雨表，它能灵敏地反映出资金供求状况、市场供求、行业前景和政治形势的变化，是进行经济预测和分析的重要指标，对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



于企业来说，股权的转移和股票行市的涨落是其经营状况的指示器，还能为企业及时提供大量信息，有助于它们的经营决策和改善经营管理。可见，股票流通市场具有重要的作用。

## 第2节 什么是股票一级市场

股票一级市场指的是股票发行市场，也叫初级市场，是股票发行者为扩大经营，按照一定的法律规定和发行程序，向投资者出售新股票所形成的市场，是指发行股票从规划到销售的全过程。在这个市场上投资者可以认购公司发行的股票。通过一级市场，发行人筹措到了公司所需资金，而投资人则购买了公司的股票成为公司的股东，实现了储蓄转化为资本的过程。新公司的成立，老公司的增资或举债，都要通过发行市场，都要借助于发行、销售股票来筹集资金，使资金从供给者手中转入需求者手中。





股票一级市场由三个主体因素相互连结而组成。这三者就是股票发行者、股票承销商和股票投资者。发行者的股票发行规模和投资者的实际投资能力，决定着发行市场的股票容量和发达程度；同时，为了确保股票发行的顺利进行，使发行者和投资者都能顺利地达到自己的目的，往往需要市场中介参与其中，代发行者发行股票，并向发行者收取手续费用。

中国于1869年成立了第一家从事股票买卖的证券公司，现在的沪市和深市都是在1990年成立的。上海证券交易所成立于1990年11月26日，并在当年的12月19日开业。目前在那里上市的有856家，上市股票有900多只；深圳证券交易所成立于1990年12月1日，现在又上市了656家公司。

因为股票发行大多无固定的场所，而在证券商品柜台上或通过交易网络进行，从而决定了股票发行市场的如下特点：

**1. 无固定场所**

股票可以在投资银行、信托投资公司和证券公司等处发行，也可以在市场上公开出售新股票。

**2. 没有统一的发行时间**

因为没有固定的场所，无法进行统一的规定，所以股票的发行是没有统一的发行时间的，它由股票发行者根据自己的需要和市场行情自行决定发行时间。

股票发行目的一是为新设立的公司筹措资金，二是为已有的公司扩充资本。可以说，股票一级市场的交易规模反映的是一国的资本形成的规模。目前，股票的发行价大降，发行市盈率已经降到12倍仍然没引起市场的兴趣，投资者也因为市况不明，选择了观望的态度。由此而带来了2010年前发行的新股大规模跌破发行价，最严重的相当于从10000点跌到2800点，而2011年股市大盘无大动静，中小板和创业板却已经成了重灾区。

## 第3节 什么是股票二级市场

二级市场指股票交易市场，是股票经过发行市场后，投资者不断对股票进行买卖交易所产生的股票流通市场。股票流通市场是已经发行的股票按时价进行转让、买卖和流通的市场，包括场内交易市场和场外交易市场两部分。由于它是建立在发行市场基础上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，因此又称作二级市场。

证券交易市场是专门经营股票、债券交易的有组织的市场，根据规定只有交易所的会员、经纪人、证券商才有资格进入交易大厅从事交易。进入交易的股票必须是在证券交易所登记并获准上市的股票。场外交易市场又称证券商柜台市场或店头市场，主要交易对象是未在交易所上市的股票。店头市场股票行市价格由交易双方协商决定。店头市场都有固定的场所，一般只做即期交易，不做期货交易。

由于股票流通市场是建立在股票发行市场基础上的，因此股票流通市场又称作二级市场。打个最浅显的比方，股票二级市场就等于现在的菜市场，而股票一级市场就等于在菜市场进行采购的承销商，试想下如果没有菜市场，想买菜的人都到菜农代理商那里买吗？那不爆棚了，只不过有点不同的是从菜场买回来的菜没有再卖回去的，因为吃掉了，消费掉了。而二级市场买来的股票本就像菜场的菜贩一样低价买进高价卖出。买卖股票就等于菜场里的菜贩买卖蔬菜，菜贩自己不种菜他还是照样赚钱，虽然赚得不多，没股票买卖那么明显，但道理是一样的。

股票二级市场是已发行股票进行买卖交易的场所，已发行的股票一经上市，就进入二级市场，二级市场可以促进短期闲散资金转化为长期建设资金，调节资金供求，引导资金流向，是沟通储蓄与投资的融通渠道；二级市场的股价变动还能反映出整个社会的经济情况，有助于提高劳动生产率和促进新兴产业的兴起；而且它能够维持股票的合理价格，交易自由、信息灵通、管理缜密，保护买卖双方的利益。

投资人根据自己的判断和需要买进和卖出股票，其交易价格由买卖双方来决定，投资人在同一天中买入股票的价格是不同的。





## 第十节 市场主体

市场主体，是指自身具有一定特殊性及独立意志的直接参与证券市场运行的证券发行人和证券投资者。具体而言，它主要包括以下几个层面：

（1）证券市场发行证券的资金筹集者。

（2）从事证券买卖交易的投资者。

（3）参与证券经营及监督活动的团体或者个人。

（4）从事证券业务的经营者和对证券市场进行监督管理的管理者。

不同的市场主体都有其相应的权利和义务。通常来讲，市场主体享有的权利主要有四方面：其一，市场主体的经营活动不受其他个人或者组织的非法干预；其二，市场主体都具备一定的管理规章，有权要求参与者依法履行相应的责任和义务；其三，市场主体在不危害他人利益的前提下行使其正当权利；其四，当其他个人或者团体的行为损害市场主体的利益时，市场主体有权向有关部门进行申诉理赔。

与市场主体权利相对应，市场主体依据法律规定履行一定义务。其履行义务主要体现在三个方面：其一，市场主体必须遵守国家法律、法规政策，并认真贯彻执行国家的方针与政策，证券市场主体必须严格遵守国家法律法规，不得扰乱金融秩序及损害投资者利益；其二，市场主体服从宏观调控管理。市场主体的发展应以国家利益为前提，严禁出现追求个体或团体利益而无视国家利益的行为；其三，市场主体因某些原因导致重大问题时，应依法承担相应的法律责任，以确保市场的稳定性。

一般来讲，想要成为证券市场的主体，还需要满足一定的条件，根据《中华人民共和国证券法》的相关规定，应具备如下条件：

（1）应该拥有必要的货币资金基础。证券市场的市场主体是连接在证券市场与投资



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



者之间的一座桥梁，所以市场主体要按照其规模、经营范围匹配一定数额的货币资金。

（2）必须具备专业名称。专业名称是市场主体特定化的标志，且该名称必须符合法律规定。

（3）必须是依法设立的。任何证券市场的市场主体在设立时，必须依据法定程序进行。

（4）具备完善的管理章程。完善的管理章程是市场主体规范自身成员必需的管理工具，也是维持市场稳定的基础。





证券公司是指依照《中华人民共和国公司法》和《中华人民共和国证券法》的规定设立，并经国务院证券监督管理机构审查批准而成立的专门经营证券业务，具有独立法人地位的有限责任公司或者股份有限公司。

**1. 证券公司的分类**

证券公司是专门从事有价证券买卖的法人企业。从广义上讲，证券公司分为证券经营公司和证券登记公司。而从狭义上讲，证券公司专指证券经营公司，是经主管机关批准并到有关工商行政管理局领取营业执照后专门经营证券业务的机构。它具有证券交易所的会员资格，可以承销发行、自营买卖或自营兼代理买卖证券。

根据不同的功能，证券经营公司可以分为证券经纪商、证券自营商和证券承销商。

（1）证券经纪商

证券经纪商，即证券经纪公司。代理买卖证券的证券机构，接受投资人委托，代为买卖证券，并收取一定手续费即佣金，如江海证券经纪公司。

（2）证券自营商

证券自营商，即综合型证券公司，除了证券经纪公司的权限外，还可以自行买卖证券的证券机构，它们资金雄厚，可直接进入交易所为自己买卖股票。如国泰君安证券。

（3）证券承销商

证券承销商是以包销或代销形式帮助发行人发售证券的机构。

实际上，许多证券公司是兼营这三种业务的。按照各国现行的做法，证券交易所的会员公司均可在交易市场进行自营买卖，但专门以自营买卖为主的证券公司为数极少。

**2. 证券公司的设立条件**

证券公司的开设是有一定条件的。《中华人民共和国证券法》规定："设立证券公司，必须经国务院证券监督管理机构审查批准。未经国务院证券监督管理机构批准，任何单位和个人不得经营证券业务。"根据该规定可知，开设证券公司需满足以下几个条件：

（1）有符合法律、行政法规规定的公司章程。

（2）主要股东具有持续赢利能力，信誉良好，最近三年无重大违法违规记录，净资产不低于人民币2亿元。

（3）有符合本法规定的注册资本。

（4）董事、监事、高级管理人员具备任职资格，从业人员具有证券从业资格。

（5）有完善的风险管理与内部控制制度。

（6）有合格的经营场所和业务设施。

（7）法律、行政法规规定的和经国务院批准的国务院证券监督管理机构规定的其他条件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



证券交易所是指依照国家有关法律，经政府证券主管机关批准设立的集中进行证券交易的有形场所。

从股票交易实践可以看出，证券交易所有助于保证证券市场运行的连续性，实现资金的有效配置，形成合理的价格，减少证券投资的风险，连接市场的长期与短期效率。

**1. 证券交易所的特征**

通常情况下，证券交易所组织有下列特征：

（1）证券交易所是由若干会员组成的一种非赢利性法人。构成股票交易的会员都是证券公司，其中有正式会员，也有非正式会员。

（2）证券交易所的决策机构是会员大会（股东大会）及理事会（董事会）。其中，会员大会是最高权力机构，决定证券交易所基本方针；理事会是由理事长及理事若干名组成的协议机构，制定为执行会员大会决定的基本方针所必需的具体方法，制定各种规章制度。

（3）证券交易所的执行机构有理事长及常任理事。理事长总理业务。

（4）证券交易所的设立须经国家的批准。

**2. 证券交易所的成员**

证券交易所的成员主要包括会员和交易人。

（1）会员。会员包括股票经纪人、证券自营商和专业会员。股票经纪人主要指佣金经纪人，即专门替客户买卖股票并收取佣金的经纪人。交易所规定只有会员才能进入大厅进行股票交易。因此，非会员投资者若想在交易所买卖股票，就必须通过经纪人。证券自营商是指不是为顾客买卖股票，而为自己买卖股票的证券公司，根据其业务范围可以分为直接经营人和零数交易商。专业会员是指在交易所大厅专门买卖一种或者多种股票的交易所会员，其职责是使有关股票保持一个自由的、连续的市场。在股票交易实践中，专业会员既可以经纪人身份，也可以自营商身份参与股票的买卖业务，但他不可能同时身兼二职参与股票买卖。

（2）交易人。交易人进入交易所后，就被分为特种经纪人和场内经纪人。特种经纪人是交易所大厅的中心人物。每位特种经纪人都身兼数职，比如充当其他股票经纪人的代理人；直接参与交易，以轧平买卖双方的价格差距，促成交易。场内经纪人主要有佣金经济人和独立经纪人。

**3. 证券交易所的功能**

一般来讲，作为证券市场的组织者，证券交易所具有以下功能：

（1）提供证券交易场所。由于这一市场的存在，证券买卖双方有集中的交易场所，可以随时把所持有的证券转移变现，保证证券流通的持续不断进行。

（2）形成与公告价格。在交易所内完成的证券交易形成了各种证券的价格，由于证券的买卖是集中、公开进行的。采用双边竞价的方式达成交易，其价格在理论水平上是近似公平与合理的，这种价格及时向社会公告，并被作为各种相关经济活动的重要依据。

（3）维护交易秩序。任何交易规则都不可能十分完善，并且交易规则也不一定能得到有效执行，因此，交易所的一大核心功能便是监管各种违反公平原则及交易规则的行为，使交易公平有序地进行。

（4）提供交易信息。证券交易依靠的是信息，包括上市公司的信息和证券交易信息。交易所对上市公司信息的提供负有督促和适当审查的责任，对交易行情负即时公布的义务。







全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（5）降低交易成本，促进股票的流动性。如果不存在任何正式的经济组织或者有组织的证券集中交易市场，投资者之间就必须相互接触以确定交易价格和交易数量，以完成证券交易。这样的交易方式由于需要寻找交易对象，并且由于存在信息不对称、交易违约等因素会增加交易的成本，降低交易的速度。因此，集中交易市场的存在可以增加交易机会、提高交易速度、降低信息不对称、增强交易信用，从而可以有效地降低交易成本。

（6）制定交易规则。有规矩才能成方圆，公平的交易规则才能达成公平的交易结果。交易规则主要包括上市退市规则、报价竞价规则、信息披露规则以及交割结算规则等。不同交易所的主要区别关键在于交易规则的差异，同一交易所也可能采用多种交易规则，从而形成细分市场，如纳斯达克按照不同的上市条件细分为全球精选市场、全球市场和资本市场。







证券服务机构是指依法设立的、从事证券服务业务的法人机构，主要包括证券投资咨询公司、信用评级机构、会计师事务所、资产评估机构、律师事务所、证券信息公司等。

**1. 证券服务机构的作用**

证券服务机构的存在从连接角度看，它已成为投资者与证券市场的纽带，主要作用表现在以下两个方面：

（1）优化证券市场的资源配置。证券服务机构为投资者的资金流向做出了正确的引导，使投资者盈余资金有序转入资金短缺者的手中，从而大大优化了证券市场的资金配置管理工作。

（2）提高证券市场的运作速度。证券服务机构在信息公布上的及时性、准确性为投资者决策提供了最大的帮助，使投资者能够较快了解、掌握证券市场的各种信息，同时也降低了消息的虚假度，免除了投资者长时间决策的过程，因而提高了证券市场的运作速度。

**2. 证券服务机构的设立**

根据我国有关法规的规定，证券服务机构的设立需要按照工商管理法规的要求办理注册，从事证券服务业务必须得到证监会和有关主管部门的批准。

具体来讲，《中华人民共和国证券法》对证券服务机构的设立条件有以下规定：

（1）最低注册资本限额为人民币 5000 万元。

（2）机构主要管理层人员和业务人员必须具备相应的从业资格。

（3）该机构要有健全的经营管理制度及人员管理标准。

（4）具备固定的经营场所，能够为投资者提供交易所需的软硬件设备。

**3. 证券服务机构的法律责任**

证券服务机构应对提供的资料、信息进行准确性和真实性等方面核实与验证。如果因其信息或资料内容偏差导致重大损失的应视情节严重程度予以不同的法律制裁。

（1）民事法律责任。经法律认定证券服务机构确实存在过错，给投资者造成损失的，该机构应与发行人、上市公司一并承担连带赔偿责任。

（2）刑事责任。如证券服务机构故意提供虚假证明材料，一经查出，将按照《刑法》对其实施拘役，并处相应罚金。

（3）行政法律责任。证券服务机构一经行政机关查实其未勤勉尽责，并导致重大错误发生时，按照情节严重程度将予以相应的行政法律处罚。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 第[illegible]节 证券业协会

证券业协会是证券业的自律性组织，其宗旨是根据发展社会主义市场经济的要求，贯彻执行国家有关方针、政策和法规，发挥政府与证券经营机构之间的桥梁和纽带作用，促进证券业的开拓发展。

中国证券业协会成立于 1991 年 8 月 28 日。近 20 年来，协会认真贯彻执行“法制、监管、自律、规范”的八字方针和《中国证券业协会章程》，在中国证监会的监督指导下，团结和依靠全体会员，切实履行“自律、服务、传导”三大职能，在推进行业自律管理、反映行业意见建议、改善行业发展环境等方面做了一些工作，发挥了行业自律组织的应有作用。

中国证券业协会的最高权力机构是由全体会员组成的会员大会，理事会为其执行机构。中国证券业协会实行会长负责制。截至 2010 年 6 月 17 日，协会共有会员 332 家，其中，证券公司 106 家，基金管理公司 60 家，证券投资咨询公司 95 家，金融资产管理公司 3 家，资信评估机构 5 家，基金评价机构 5 家，特别会员 58 家（其中地方证券业协会 36 家，基金托管银行 19 家，证券交易所 2 家，证券登记结算公司 1 家）。





**1. 证券业协会的宗旨**

证券业协会的宗旨是：在国家对证券业实行集中统一监督管理的前提下，进行证券业自律管理；发挥政府与证券行业间的桥梁和纽带作用；为会员服务，维护会员的合法权益；维持证券业的正当竞争秩序，促进证券市场的公开、公平、公正，推动证券市场的健康稳定发展。

**2. 证券业协会应当履行的职责**

证券业协会履行下列职责：

（1）协助证券监督管理机构教育和组织会员执行法律、行政法规。

（2）依法维护会员的合法权益，向证券监督管理机构反映会员的建议和要求。

（3）调解会员之间、会员与客户之间发生的纠纷。

（4）组织会员就证券业的发展、运作及有关内容进行研究。

（5）监督、检查会员行为，对违反法律、行政法规或者协会章程的，按规定给予纪律处分。

（6）收集整理信息，为会员提供服务。

（7）制定会员应遵守的规则，组织会员单位从业人员的业务培训，开展会员间的业务交流。

（8）国务院证券监督管理机构赋予的其他职责。

**3. 证券业协会的组织机构**

一般来说，证券业协会的组织机构都会包括如下的部门：

（1）会员大会。

（2）理事会。

（3）常务理事会。

（4）证券经纪业专业委员会。

（5）投资银行业专业委员会。

（6）证券投资基金业专业委员会。

（7）证券投资分析师专业委员会。

（8）信息技术专业委员会。

（9）财务会计专业委员会。

（10）自律监察委员会。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（11）基金销售专业委员会。
（12）托管专业委员会。
（13）证券公司合规专业委员会。
（14）证券资信评级专业委员会。
（15）秘书处。
（16）办公室。
（17）证券公司会员部。
（18）基金公司会员部。
（19）证券研究与咨询公司会员部。
（20）国际关系部。
（21）信息技术部。
（22）投资者教育办公室。
（23）执业标准工作委员会。
（24）教育培训工作委员会。
（25）场外市场工作委员会。
（26）发展战略工作委员会。
（27）监事会。





## 第9节 证券登记结算机构

证券登记结算机构是为证券交易提供集中登记、存管与结算服务，不以赢利为目的的法人。在我国，证券登记机构属于公益性机构，旨在维护证券市场的安全运行。

**1. 证券登记结算机构的作用**

（1）有助于提高证券的流通性。合理、高效的证券登记结算体系，可以在瞬间完成证券及款项的交割，最大限度地消除证券交割的在途时间。这对于追求效益的现代证券交易而言，显得尤其重要。就国际发展趋势而言，各国都在逐渐推行集中登记与清算制度，现代科技发展状况已为这种证券登记清算体系的有效存在提供可能与条件。

（2）有助于降低交易成本。实物证券发行、转让和交付需要发生较高成本。发行公司要花费巨大人力、物力、财力和时间，进行证券设计、印制、运送。我国过去以发放认购表方式发行股票，不仅使得股份公司苦不堪言，而且证券经营机构也必须进行实物证券点数、抄录和核对，并将为此花费巨大的人力、物力和财力。即使如此，也难以避免点数、抄录和核对错误。

（3）有助于提高交易的安全性。合理的登记结算体系，能够减少证券交易过程中出现的实物证券的频繁转移，进而避免实物证券转移中出现的毁损、遗失风险，提高证券交易的安全性；即使是在证券办理过户期间，投资者依然可以进行证券交易，而无须亲自前往发行公司办理过户手续；登记结算制度还可以减少股票伪造或变造对证券交易安全性的影响。

**2. 证券登记结算机构的设立**

根据《中华人民共和国证券法》规定，证券登记结算机构的设立必须满足以下条件：

（1）证券登记结算机构的自有资金不少于人民币2亿元。

（2）具有证券登记、托管和结算服务所必需的场所和设施。

（3）证券登记结算机构的主要管理人员和业务人员必须具有证券从业资格。

（4）证券登记结算机构应有合法确定的名称，即标明“证券登记结算”字样。

（5）国务院证券监督管理机构规定的其他条件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**3. 证券登记结算机构的职能**

根据《中华人民共和国证券法》规定，证券登记结算机构的职能主要包括以下方面：

（1）证券账户、结算账户的设立。

（2）证券的托管和过户。

（3）证券持有人名册的登记。

（4）证券交易所上市证券交易的清算与交收。

（5）受证券发行人委托派发证券权益。

（6）办理与上述业务有关的查询。

（7）受发行人委托开办相关培训业务。

（8）国务院证券监管机构批准的其他业务。

**4. 证券登记结算机构的权利、义务**

《中华人民共和国证券法》和《证券交易所管理办法》都对证券登记结算机构的权利和义务做出了具体规定，其拥有的权利主要包括：有权要求结算会员缴纳结算风险基金；有权拒绝他人随意查询证券持有人名册以及相关资料；并非技术故障或者操作失误等造成损失，在找到责任承担方后，有权向其追偿。

根据规定证券登记结算机构应履行如下义务：对投资者持有的证券有法定保管义务；对资料进行管理和保存的义务；文件记录要真实、准确、完整；文件提供义务；文件保存期限（如重要的原始凭证的保存期不少于 20 年）；有保证业务正常进行的义务；清算资金专项管理义务；建立证券结算风险基金的义务。





## 第 10 节 证券监督管理机构

我国的证券监督管理机构是指《证券法》中所说的国务院证券监督管理机构，即中国证券监督管理委员会。

中国证券监督管理委员会是全国证券期货市场的主管部门，负责研究制定有关证券市场的方针政策及规章，指导、协调、监督、检查与证券市场有关的各项工作，对证券市场进行统一管理的国家事业单位。1993 年以后，证券监督管理职责由中国人民银行划入中国证券监督管理委员会，即由国务院证券监督管理机构统一管理。

《证券法》对国务院证券监督管理机构在证券市场实施监督管理中要履行的职责做了以下规定：

负责依法制定有关证券市场监督管理的规章、规则，并依法行使审批或者核准权；

对证券发行、交易、登记、托管和结算依法进行监督管理；

对证券发行人、上市公司、证券交易所、证券公司、证券登记结算机构、证券投资基金管理机构、证券投资咨询机构、资信评估机构、资产评估机构以及从事证券业务的律师事务所、会计师事务所的证券业务活动，进行监督管理；

制定证券从业人员的资格标准及行为准则，并监督实施；

依法监督、检查证券发行及交易信息的公开情况；

依法对证券业协会的活动进行指导和监督；

依法对违反证券市场监督管理法律、行政法规的行为进行查处；

法律及行政法规规定的其他职责。

证券监督管理机构在执行职务时，为了其依法履行职责，《证券法》规定证券监督管理机构在进行监督检查的过程中有权采取以下五项行政措施：

（1）封存权。为确保证据安全，防止违法行为人转移或者隐匿重要文件和资料，证券监督管理机构有权封存这些资料。未经准许，任何人不得开封。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）询问查阅权。向有关当事人核实被调查事件的真实情况，并有权查阅相关记录材料。

（3）调查取证权。执法人员进入违法行为发生的场所，对现场进行检查取证。

（4）账户查询权。证券监督管理机构有权查询被调查事件相关的单位和个人的资金账户及证券账户。

（5）申请冻结权。必要情况下，证券监督管理机构有权申请有关司法机关对被调查事件相关单位或个人的资金账户和证券账户实施冻结。

为规范监督管理的公平公正，根据相关法律法规的相关规定，我国证券监督管理机构的从业人员必须遵循以下三条工作准则：

（1）公开公正展开工作。为杜绝证券监督管理机构的工作人员滥用职权，要求其执法过程必须受到公众监督。

（2）严格保守商业秘密。证券监管机构的工作人员必须对知悉的相关商业秘密予以保密。

（3）严禁兼职。为确保监督执行的公正，严禁证券监督管理机构的工作人员在其他证券机构兼职。

## 第 11 节　了解中小板

中小板块是相对于主板市场而言的，指的就是中小企业板，是指流通盘大约 1 亿以下的创业板块，有些企业的条件达不到主板市场的要求，所以只能在中小板市场上市。中小板为中小企业的发展创造了一个安全岛，逐步形成了一个具有竞争力的企业群。它是创业板的一种过渡。

2004 年 5 月，经国务院批准，中国证监会批复同意深圳证券交易所在主板市场内设立中小企业板块。目前，中国资本市场层次单一，对于服务中小企业而言，问题和矛盾还较突出。虽然中小企业板块已经推出，但《公司法》规定，申请上市的股份有限公司的股本总额不得少于 3000 万元，最近三年持续赢利，所以诸多中小企业仍然难以借助发行上市实现创业资本的退出。在我国，中小板上市企业的市场代码是以 002 开头的。

中小板与主板有很多区别。它虽然跟主板市场同样受约束于《证券法》和《公司法》，但是自 2004 年 5 月设立中小企业板块开始，深圳证券交易所就制定了《中小企业板块交易特别规定》、《中小企业板块上市公司特别规定》和《中小企业板块证券上市协议》，以此来协助管理中小企业板块。

相对来说，主板市场上的企业几乎都是处于成熟期的，而中小板的企业大都是处于企业生命周期的成长期，这些处于成长期的企业具有高成长、高收益的特点。而且这些企业大多位于东南沿海等经济发达地区，沿海区域的经济发展为中小企业的发展提供了巨大的空间。这就是说，相对主板市场来说，中小板具有区域的优势。值得提出的是，中小板截至 2006 年 4 月共有 50 家上市公司，已经全部完成股改，是国内第一个全流通的板块。这些中小板企业多数是一些在各自细分行业处于龙头地位的小公司，拥有自主专利技术的接近 90%，部分公司被列为国家火炬计划重点高新技术企业和国家科技部认定的全国重点高新技术企业。“十一五”规划强调了高科技的自主创新能力，科技含量较高的中小板企业将迎来良好的市场发展环境。

可以说，中小板是那些自主创新能力强的中小企业的“贵人”，企业在中小板上市后，就可以实现资本与技术的融合，就能够产生巨大的经济效益，他们可以借助融资产生品牌综合效应，大大提升品牌的知名度和美誉度。同时，企业还解决了资金难题，实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现资本以小博大，并且提高了对高端人才的吸引力。如果没有中小板的存在，这些公司因为没有达到主板市场的上市要求，他们的融资就会形成难题，从而对企业的生产和发展构成很大影响。

## 第12节　了解创业板

创业板又称二板市场，是地位次于主板市场的二级证券市场，即第二股票交易市场。在我国，主板指的是沪、深股票市场。创业板是指专为暂时无法在主板上市的中小企业和新兴公司提供融资途径和成长空间的证券交易市场，是对主板市场的重要补充，在资本市场有着重要的位置，在中国特指深圳创业板。

创业板在上市门槛、监管制度、信息披露、交易者条件、投资风险等方面和主板市场有较大区别。其目的主要是扶持中小企业，尤其是高成长性企业，为风险投资和创投企业建立正常的退出机制，为自主创新国家战略提供融资平台，为多层次的资本市场体系建设添砖加瓦。

创业板出现于上世纪70年代的美国，兴起于上世纪90年代，曾孵化出微软等一批世界500强企业的美国纳斯达克市场就具有代表性。中国内地的创业板明确上市的时间是2009年3月31日。到目前为止，有6000多家企业在纳斯达克上市，同时也有2000多家企业先后退市。可以说，创业板是一个门槛低、风险大、监管严格的股票市场，也是一个孵化科技型、成长型企业的摇篮。一般来说，它具有以下几个方面的特点：

（1）创业板市场最大的特点就是进入的门槛很低，但是运作要求却很严格，这有助于有潜力的中小企业的发展，而且因为它的存在，主板市场将会得到进一步的发展壮大。

（2）进入创业板的企业一般都是正处在创业期的企业，这些企业一般是高新技术企业和中小企业，而且具有较高的成长性，但往往成立时间较短、规模较小，业绩也不突出，不过有很大的成长空间。

（3）世界上几乎所有的创业板市场都明确表示鼓励高新技术企业或者成长型中小企业申请在创业板发行上市。

说到这里，可能就会有一些投资者犯迷糊：这说的不就是中小板吗？不是的，中小板和创业板还是有区别的。中小企业板块的进入门槛较高，上市条件较为严格，接近于现有主板市场。而创业板的进入门槛较低，上市条件较为宽松，而且两个板块是互相平行的。中小企业板块的运作采取非独立的附属市场模式，也称一所两板平行制，即中小企业板块附属于深交所。中小企业板块作为深交所的补充，与深交所组合在一起共同运作，拥有共同的组织管理系统和交易系统，甚至采用相同的监管标准，所不同的主要是上市标准的差别。而创业板的运作是采取独立模式，即创业板与主板市场——上交所分别独立运作，拥有独立的组织管理系统和交易系统，采用不同的上市标准和监管标准。两个板块设立的时间也不一样，中小板要早于创业板出现，所以说两者是不同的两个市场。

## 第13节　了解融资融券

“融资”和“融券”是证券信用交易的两种基本形式，是指投资者向具有上海证券交易所或深圳证券交易所会员资格的证券公司提供担保物，借入资金买入本所上市证券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



或借入本所上市证券并卖出的行为。

当投资者预测未来行情看涨，但手头没有足够的资金时，于是通过缴纳一定比例保证金的办法，向证券商借钱买进证券，等到证券行情朝预测的方向变动后再卖出，以赚取差价收益，这就是融资。反之，当投资者预测行情看跌，但手上没有证券，这时可向证券商借入证券卖出，待证券价格下跌到一定程度后再买入还给证券商，这样也可以赚取差价收入，称为融券。无论哪一种方式，投资者每天都要付出一定比例的利息。

融资是看涨，因此向证券公司借钱买证券，证券公司借款给客户购买证券，客户到期偿还本息，客户向证券公司融资买进证券称为"买空"。而融券是看空，借证券来卖，然后以证券归还，证券公司出借证券给客户出售，客户到期返还相同种类和数量的证券并支付利息，客户向证券公司融券卖出称为"卖空"。

不管怎样，融资或融券的数额是由规定的保证金比率或融资比率决定的。保证金比率是自有资金（保证金）在总交易额中所占的比率，融资比率则为证券商为投资者垫付的资金占总交易资金的比率。保证金比率和融资比率两者之和为100%。保证金比率是信用交易中一个相当重要的因素。保证金比率越低（即融资比率越高），投资扩张的倍数越高，投资者的收益就越高，同时风险也越大；反之，保证金比率越高（即融资比率越低），投资扩张的倍数越小，投资者的收益就越小，同时风险也小。

目前国际上流行的融资融券模式基本有四种：证券融资公司模式、投资者直接授信模式、证券公司授信的模式以及登记结算公司授信的模式。根据中国证监会《证券公司融资融券试点管理办法》的规定，投资者参与融资融券交易前，证券公司应当了解该投资者的身份、财产与收入状况、证券投资经验和风险偏好等内容。对于不满足证券公司征信要求、在该公司从事证券交易不足半年、交易结算资金未纳入第三方存管、证券投资经验不足、缺乏风险承担能力或者有重大违约记录的投资者，以及证券公司的股东、关联人，证券公司不得向其融资、融券。

融资融券是新近才引进的交易方式，沪深证券交易所于2006年8月21日发布施行《融资融券交易试点实施细则》；2006年8月30日，中国证券登记结算有限责任公司发布《融资融券试点登记结算业务实施细则》；2006年9月5日，中国证券业协会发布《融资融券合同必备条款》和《融资融券交易风险揭示书必备条款》。这就为融资融券交易奠定了规范交易的基础。

可以说，融资融券的引入，会大大提高交易的活跃性，从而为证券公司带来更多的经纪业务收入。虽然在我国的融资融券制度安排下，融资带来的利息收入会相对有限，但无论如何，在目前我国融资融券刚刚引入的相当一段时期内，都会给证券公司提供一个新的赢利渠道。由于我国很可能借鉴台湾的双轨制模式，只有部分获得许可的证券公司可以直接为投资者提供融资融券，对于获得资格的证券公司而言，可以享受这个新业务带来的盈利，但没有资格的证券公司则可能面临客户的流失，因此，融资融券的试点和逐步推出势必造成券商经纪业务的进一步集中。

## 第14节 历史上最惨重的股灾

股灾是股市灾害或股市灾难的简称。它是指股市内在矛盾积累到一定程度时，由于受某个偶然因素的影响，突然爆发的股价暴跌，从而引起社会经济的巨大动荡，并造成巨大损失的异常经济现象。股灾具有灾难的性质，不要与一般的股市波动和股市风险混为一谈。历史上曾出现了几次非常惨重的股灾，给广大的投资者带来了严重的损失。下面将依次为大家介绍一下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一名：1973 年中国香港股灾

当时，“置地饮牛奶”事件成为市场焦点，证券公司日日人山人海，人人期望一朝发达，股民把市盈率和资产值都抛诸脑后，疯狂的炒卖，恒生指数于 1969 年 12 月 29 日创下 160.05 当年新高，其后股市节节上升，1971 年 9 月 20 日创下 406.32 新高位，不足两年上升 1.5 倍。1973 年恒生指数于一年内大跌超过九成，数以万计的市民因此而破产，最终造成股市泡沫大爆破。

第二名：1929 年美国股灾

1929 年 10 月 24 日，星期四。灾难的发生是毫无征兆的，开盘时，并没有出现什么值得注意的迹象，而且有一段时间股指还非常坚挺，但交易量非常大。突然，股价开始下跌。到了上午 11 点，股市陷入了疯狂，人们竞相抛盘。到了 11：30，股市已经狂跌不止。自杀风开始蔓延，一个小时内，就有 11 个知名的投机者自杀身亡。当天，换手的股票达到 1289460 股，而且其中的许多股票售价之低，足以导致其持有人的希望和美梦破灭。



这是由于市场过热，市场运行和实际运行不匹配，导致出现经济泡沫。其次程式交易和投资组合保险策略的技术操作缺陷，和市场信心脆弱等因素，最终诱发导致了股票市场的大崩盘。之后从 1929 年～1933 年短短的 4 年间出现了四次银行恐慌，随即发生的大萧条持续了 10 个年头，一直到 1954 年，美国股市才恢复到 1929 年的水平。



第三名：1989 年日本股灾

1989 年 12 月，日经平均股指高达 38915 点，进入 20 世纪 90 年代，日本股市价格旋即暴跌。到 1990 年 10 月份股指已跌破 20000 点。1991 年上半年略有回升，但下半年跌势更猛。1992 年 4 月 1 日东京证券市场的日经平均指数跌破了 17000 点，日本股市陷入恐慌。8 月 18 日降至 14309 点，基本上回到了 1985 年的水平。

这是由于日本银行介入资本市场太深，积累了大量坏账，泡沫期投资生产的设备严重过剩、房产和股票下跌导致企业和个人负债提高。随后 10 年经济低速乃至负增长，被称为“失去的 10 年”。

第四名：1990 年中国台湾股灾

当时中国台湾经济已实现连续 40 年平均 9% 的高增长，海外“热钱”大量涌入，土地和房地产价格在短时间内翻了两番，1989 年最后一个季度，台股平均市盈率达到 100 倍，而同期全球其他市场市盈率都在 20 倍以下。但是 1990 年 2 月，指数从最高点 12682 点一路崩盘，一直跌到 2485 点才止住，8 个月的时间跌掉一万点。

从 12000 点的下跌过程中，许多人屡次抄底，屡次套牢，从 12000 点回到 8000 点以下，有人开始进行买进，7000 点买进，6000 点买进，5000 点更是买进，日后是一路跌到了 2485 点。

第五名：1993 年中国 A 股大崩盘

1993 年中国开始金融整顿，实现经济软着陆战略，银根开始收紧，整个证券市场资金面大面积退潮，1558 点高点从此压制证券市场达 7 年之久。

第六名：2008 年越南股市大崩盘

越南胡志明交易所 VN 指数从 2007 年 3 月 12 日的 1170.67 点，最低下探至 2008 年 6 月 11 日的 367.46 点，最大跌幅达到 68.6%。在这轮调整中，越南经济遭遇到前所未有的大危机。高通货膨胀、巨额的贸易逆差和财政赤字，引发外资的全面撤退，从而导致股市急跌；随后越南政府采取一系列“救市”措施，令股指逐步企稳反弹。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net








# 第三章 影响股市的因素

## 第1节 影响股市的因素1：政治因素

在股市中，各个方面的因素对股市的波动起了很大的作用，股市中一些别有用心的人往往借助这些因素，在股市中兴风作浪，引起股价的大幅波动。特别是政治因素，往往几个小时之内引起股价剧烈的波动。

政治因素泛指那些对股票价格具有一定影响力的国际政治活动、重大经济政策，以及政府的法令、政治措施等，一般是很突然的，很难预测，但是如果我们在第一时间内掌握了这些因素，并做出正确的操作，会获得丰厚的利润或避免很大的损失。

这里所说的政治因素包括：

**1. 战争**

战争对股票市场及股票价格的影响，有长期性的，亦有短期性的；有好的方面，亦有坏的方面；有广泛范围的，也有单一项目的，这要视战争的性质而定。

战争促使军需工业兴起，凡与军需工业相关的公司股票当然要上涨。战争中断了某一地区的海空或陆运，提高了原料或成品输送的运费，因而商品涨价，影响购买力，一些公司业绩萎缩，与此相关的公司股票必然会跌价。其他由于战争所引起的许多状况都足以使证券市场产生波动，投资人需要冷静地分析。

一般来说，战争会使参与国的政治经济不稳定、人心动荡、股价下跌，这是战争所造成的广泛影响。但是战争对不同行业的股票价格影响又不同，投资者应适时购进军需及其相关工业的股票，售出容易在战争中受损的行业的股票。

**2. 政权**

政权的转移、政府的作为、领袖的更替、社会的安定性等，都会影响股价波动，一般会首先对股票投资者的心理产生影响，从而间接地影响股价。

**3. 国际政治形势**

国际政治形势的改变，已愈来愈对股价产生敏感反应。随着交通运输的日益便利，通讯手段、方法的日益完善，国与国之间、地区与地区之间的联系越来越密切，世界从独立单元转变成相互影响的整体，因此一个国家或地区的政治、经济、财政等结构紧随着国际形势的改变而改变，股票市场随之变动。可以说外交关系的改善会使有关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跨国公司的股价上升，投资者应在外交关系改善时，不失时机地购进相关跨国公司的股票。

**4. 法律制度**

一个国家（金融方面的）法律制度是否健全；投资行为能否得到管理与规范，投资者的正当权益能否得到法律保护，是投资者能否有信心投资股市的前提。这也是促进股票市场的健康发展与繁荣的前提。

**5. 国家的重大经济政策变化**

国家出台的产业政策、税收政策、货币政策对股票价格有重大影响。国家重点扶持、发展的产业，其股票价格会被推高；而国家限制发展的产业，股票价格会受到不利影响。这些政策因素对股票市场本身产生的影响，会通过公司盈利和市场利率来体现，进而引起股票价格的变动。





## 第 2 节 影响股市的因素 2：货币政策

影响股市的因素有很多，最大的影响因素自然莫过于政策。这一点无论是在成熟的美国股市，还是在不太成熟的中国股市，都是经过检验的。具体来说，直接对股市产生影响的政策主要分为两种，一种是货币政策，另一种是财政政策。

货币政策是政府调控宏观经济的基本手段之一。由于社会总供给和总需求的平衡与货币供给总量与货币需求总量的平衡相辅相成，因而宏观经济调控之重点必然立足于货币供给量。货币政策主要针对货币供给量的调节和控制展开，进而实现诸如稳定货币、增加就业、平衡国际收支、发展经济等宏观经济目标。

货币政策对股票市场与股票价格的影响非常大。宽松的货币政策会扩大社会上货币供给总量，对经济发展和证券市场交易有着积极的影响。但是货币供应太多又会引起通货膨胀，使企业发展受到影响，使实际投资收益率下降；而紧缩的货币政策则相反，它会减少社会上货币供给总量，不利于经济发展，不利于证券市场的活跃和发展。另外，货币政策对人们的心理影响也非常大，这种影响对股市的涨跌又将产生极大的推动作用。

中央银行实施货币政策时，可以采用公开市场业务、再贴现政策和法定存款准备金政策这三个工具。公开市场业务就是中央银行在金融市场上公开买卖政府债券以控制货币供给和影响利率水平的行为。当经济过热时，中央银行就出售债券，使股市资金收紧，股市下跌。如果经济不景气，中央银行则进行相反操作，购进债券，促使利率下降，刺激社会的有效需求，促进经济发展，从正面刺激股市的发展。

再贴现政策就是中央银行通过直接调整或制定对合理的票据贴现利率，以干预和影响市场利率水平，从而调节货币供应量。当经济过热时，中央银行会提高再贴现率，使得市场利率上升，从而给过热的经济降温。这对股市是个利空。当认为经济处于衰退状态或即将衰退时，中央银行将下调再贴现率，以促进经济发展，一般来讲也会带动股市止跌回升。

法定存款准备金政策则是中央银行在法律所赋予的权利范围内，当经济过热时调高法定存款准备金率，从而促进市场利率上升，减少投资的需求，从而牵制股市的过热发展。当经济陷入严重衰退时，中央银行可以调低法定存款准备金率，促使利率下降，刺激投资和消费需求，促进经济发展，从而促进股市的上涨。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 第 3 节 影响股市的因素 3：财政政策

除货币政策以外政府调控宏观经济的另一种基本手段是财政政策。财政是国家为实现其职能的需要对一部分社会产品进行的分配活动，它体现着国家与其有关各方面发生的经济关系。

财政政策对股市的影响不可忽视。当政府采取扩张性财政政策时，在心理预期的作用下，股市通常会上涨；随着经济增长和人均收入水平的提高，消费需求会随之增加，物价水平开始上涨，人们为了保值而进行股票投资，股市会进一步上涨；当政府为了控制经济过热和抑制通货膨胀，而采取紧缩性财政政策，特别是紧缩性政策的作用开始显现，如一些经济指标开始出现下降时，投资者预期经济形势走坏，股市开始下跌。下面从税收、国债两个方面进行论述。

**1. 税收**

税收是国家为维持其存在、实现其职能而凭借其政治权力，按照法律预先规定的标准，强制地、无偿地、固定地取得财政收入的一种手段，也是国家参与国民收入分配的一种方式。通过税收总量和结构的变化，国家财政可以调节证券投资和实际投资规模，抑制社会投资总需求膨胀或者补偿有效投资需求的不足。

对证券投资者的调节可通过税收杠杆来实现。即通过对证券投资者的投资所得规定不同的税种和税率来影响投资者的税后实际收入水平，从而起到鼓励、支持或抑制的作用。一般说来，企业从事证券投资所得收益的税率应高于个人证券投资收益的税率，这样可以促使企业进行实际投资即生产性投资。税收对股票种类选择也有影响。不同的股票有不同的客户，纳税级别高的投资者愿意持有较多的收益率低的股票，而纳税级别低和免税的投资者则愿意持有较多的收益率高的股票。

高税率会对股票投资产生消极影响，因为税征得越多，企业用于发展生产和发放股利的盈余资金越少，投资者用于购买股票的资金也越少，投资者的投资积极性也会下降。相反，低税率或适当的减免税则可以扩大企业和个人的投资和消费水平，从而刺激生产发展和经济增长。

**2. 国债**

国债作为一种财政信用调节工具对股票市场也有着重要的影响。首先，国债本身是构成证券市场上金融资产总量的一个重要部分。由于国债的信用程度高、风险水平低，如果国债的发行量较大，会使证券市场风险和收益的一般水平降低。其次，国债利率的升降变动，严重影响着其他证券的发行和价格。当国债利率水平提高时，投资者就会把资金投入到既安全收益又高的国债上。因此，国债和股票是竞争性金融资产，当证券市场资金一定或增长有限时，过多的国债势必会影响到股票的发行和交易量，导致股票价格的下跌。

因此，每个投资者应了解财政政策实施的重点。股价发生变化的时点，通常在政府的预算原则和重点施政方案还未发布前，或者是在预算公布之后的初始阶段。因此，投资者对国家财政政策的变化，也必须给予密切的关注，在财政政策变动的初始阶段，适时做出买入和卖出的决策。

## 第 4 节 影响股市的因素 4：通货膨胀

通货膨胀是一种货币现象，主要是由于过多地增加货币供应量造成的，指的是货币发行量超过流通中实际所需要的货币量而引起的货币贬值现象。通货膨胀与物价上涨是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不同的经济范畴，但两者又有一定的联系，通货膨胀最为直接的结果就是物价上涨。目前，世界各国基本上均用消费者价格指数（我国称居民消费价格指数），也即 CPI 来反映通货膨胀的程度。

通货膨胀对股市的影响是显而易见的。在通膨胀情况下，政府一般会采取诸如控制和减少财政支出，实行紧缩货币政策，这就会提高市场利率水平，从而使股票价格下降。另外，在通货膨胀情况下，企业经理和投资者不能明确地知道眼前盈利究竟是多少，更难预料将来的赢利水平。他们无法判断与物价有关的设备、原材料、工资等各项成本的上涨情况。而且，企业利润也会因为在通货膨胀下按名义收入征税的制度而极大减少甚至消失殆尽。因此，通货膨胀引起的企业利润的不稳定，会使新投资者裹足不前。

当然，问题总是有两方面，通货膨胀对股市的影响还要看具体的通胀率。一般认为，通货膨胀率很低（如 5%以内）时，危害并不大且对股票价格还有推动作用。因为，通货膨胀主要是因为货币供应量增多。货币供应量增多，开始时一般能刺激生产，增加公司利润，从而增加可分派股息。股息的增加会使股票更具吸引力，于是股票价格将上涨。当通货膨胀率较高且持续到一定阶段时，经济发展和物价的前景就不可捉摸，整个经济形势会变得很不稳定。这时，一方面企业的发展会变得飘忽不定，企业利润前景不明，影响新投资注入；另一方面，政府会提高利率水平，从而使股价下降。在这两方面因素的共同作用下，股价水平将显著下降。

通货膨胀是影响股票市场以及股票价格的一个重要的宏观经济因素，这一因素对股票市场的影响比较复杂。它既有刺激股票市场的作用，又有压抑股票市场的作用。通货膨胀主要是由过多地增加货币供应量造成的。货币供应量与股票价格一般是呈正比关系，当货币供应量增加时，多余部分的社会购买力就会投入股市，从而把股价抬高；反之，如果货币供应量少，社会购买力降低，投资就会减少，股市陷入低迷状态，因而股价也必定会受到影响。但在特殊情况下，通货膨胀又会有相反的作用。当通货膨胀到一定程度，通货膨胀率甚至超过了两位数时，将会推动利率上升，资金从股市中外流，从而使股价下跌。

总之，当通货膨胀对股票市场的刺激作用大时，股票市场的趋势与通货膨胀的趋势一致；而其压抑作用大时，股票市场的趋势与通货膨胀的趋势相反。

现在中国已经逐渐进入高通胀时期，人民币一方面对外在升值，但是对内又在贬值。客观上，通货膨胀也会导致资产价格上扬，对于股市来说，温和的甚至稍微有些偏高的通胀实际上是利好，这也就是股市能为投资者对冲通货膨胀的奥妙所在。





## 第 5 节　影响股市的因素 5：物价变动

物价是商品或劳务在市场上的交换价格，有输入价格和输出价格两种。输入价格是为生产或销售目的而取得商品或劳务的价格。输出价格是作为产品销售的商品或劳务的价格。物价变动是指商品或劳务的价格不同于它们以前在同一市场上的价格。企业按某一输入价格购买一项商品，再按较高的输出价格售给客户，这种情况不能视为该项商品的价格发生了变动，只有同是输入价格或输出价格增高或降低，才算物价发生了变动。

物价变动可以上涨，也可以下跌。现行商品或者劳务的价格高于它们以前在同一市场上的价格，称为物价上涨；现行商品或者劳务的价格低于它们以前在同一市场上的价格，称为物价下跌。如果物价保持较大幅度的持续上涨，就会给社会带来我们平时所说的通货膨胀。温和的通货膨胀还可以促进股市的利好发展，但是如果通货膨胀情况严重的话，物价就会上涨得厉害，这对股市来说是利空。

那么，为什么会发生物价变动这种情况呢？一般说来，如果某种商品生产率普遍提



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



高，那么该种商品的价格就会下跌；反之，如果劳动生产率普遍降低，则价格就会相应上涨。另一方面，如果生产技术有所进步，也会使物价发生变动。技术进步，一方面会使有关产品中凝结的人类复杂劳动增多，从而导致其价值增加，价格上涨；另一方面，它还会使原有产品的经济效能相对降低，价值受贬，价格下跌。

这是从企业生产方面来看物价变动的原因，货币价值的变动也会引起物价的变动。如果货币价值不变而商品价值提高，或者商品价值不变而货币价值降低，商品价格就会上涨。反之，如果货币价值不变而商品价值降低，或者商品价值不变而货币价值提高，商品价格就会下跌。市场上的供求关系很大程度上也会引起物价变动，当商品供不应求时，价格就会上涨；反之，当商品供过于求时，价格就会下跌。

当物价变动的时候，股票市场也会发生波动。通常情况下，股价随物价上涨而上涨，随物价下跌而下跌。商品价格对股票市场价格的影响主要表现在以下四个方面：



（1）商品价格出现缓慢上涨，且幅度不是很大，但物价上涨率大于借贷利率的上涨率时，公司库存商品的价值上升，由于产品价格上涨的幅度高于借贷成本的上涨幅度，于是公司利润上升，股票价格也会因此而上升。

（2）商品价格上涨幅度过大，股价没有相应上升，反而会下降。这是因为，物价上涨引起公司生产成本上升，而上升的成本又无法通过商品销售而完全转嫁出去，从而使公司的利润降低，股价也随之降低。

（3）物价上涨，商品市场的交易旺盛时，有时却是股票低沉时，这是因为人们热衷于及时消费，使股价下跌；当商品市场上涨回跌时，反而成了投资股票的最好时机，从而引起股价上涨。

（4）物价持续上涨，股票投资者出于保障意识会从股市中抽出来，转而投向动产或不动产，如房地产、贵重金属等保值性强的物品上，使得股票需求量降低，股价下跌。

## 第 6 节　影响股市的因素 6：经济周期

宏观经济周期的变动，或称景气的变动，是影响股价变动的最重要的市场因素之一，它对企业运营及股价的影响极大，是股市的大行情。因此经济周期与股价的关联性是投资者不能忽视的。可以说，股价变动不仅随经济周期的变化而变化，同时也能预示经济周期的变化。实证研究显示，股价的波动超前于经济波动。

衰退、危机、复苏和繁荣形成了经济周期的四个阶段，一般来说，在经济衰退时期，股票价格会逐渐下跌；到危机时期，股价跌至最低点；而经济复苏开始时，股价又会逐步上升；到繁荣时期，股价则上涨至最高点。这种变动的具体原因是，当经济开始衰退之后，企业的产量会随产品滞销、利润相应减少而减少，势必导致股息、红利也不断减少，持股的股东因股票收益不佳而纷纷抛售，使股票价格下跌。当经济衰退已经达到经济危机时，整个经济生活处于瘫痪状况，大量的企业倒闭，股票持有者由于对形势持悲观态度而纷纷卖出手中的股票，从而使整个股市价格大跌，市场处于萧条和混乱之中。经济周期经过最低谷之后又出现缓慢复苏的势头，随着经济结构的调整，商品开始有一定的销售量，企业又能开始给股东分发一些股息红利，股东慢慢觉得持股有利可图，于是纷纷购买，使股价缓缓回升；当经济由复苏达到繁荣阶段时，企业的商品生产能力与产量大增，商品销售状况良好，企业开始大量赢利，股息、红利相应增多上涨至最高点。

值得留意的是，股价变动受经济周期影响，但两者的变动周期的步调并不完全一致。通常的情况是，不管在经济周期的哪一阶段，股价变动总是比实际的经济周期变动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要领先一步。即在衰退以前，股价已开始下跌，而在复苏之前，股价已经回升；经济周期未步入高峰阶段时，股价已经见顶；经济仍处于衰退期间，股市已开始从谷底回升。这是因为投资者对经济走势变动的预期和投资者的心理反应等因素对股市股价的涨落起着一定的推动作用。

根据经济循环周期的特征，进行股票投资的策略是：经济繁荣期尽量多地投入资金，因为大部分产业及公司经营状况改善和盈利增加时，即使是不懂股市分析而盲目跟进的散户，往往也能从股票投资中赚钱；而衰退期应采取以保本为主的投资策略，投资者在此阶段多采取持有现金（储蓄存款）和短期存款证券等形式，避免衰退期的投资损失，以待经济复苏时再适时进入股市。

任何事物都有例外现象发生，股市也如此。例如，一般情况是企业收益有希望增加或由于企业扩大规模而希望增资的景气的时期，资金会大量流入股市。有时也出现萧条时期资金不是从股市流走，而是流进股市的情况，尤其在此期间，政府为了促进景气而扩大财政支付，公司则因为设备过剩，不会进行新的投资，因而拥有大量的闲置货币资本，一旦这些带有一定的投机性资本流入股市，则股市的买卖和价格上升就与企业收益无关。此外，投资股票除了要洞悉整个大市场趋势外，还要了解股票的种类不同在市况中的表现也会不同，如能源、机械、电子设备等类的股票在上涨趋势初期会有优异的表现；公用事业股、消费弹性较小的日用消费品部门的股票能在下跌趋势的末期发挥较强的抗跌能力。总之，考虑到各类股票本身的特性，以便在不同的市况下做出具体选择才是投资者的明智选择。





## 第7节 影响股市的因素7：利率变动

金融因素极为敏感地影响着股票市场及股票价格。利率水准的变动又是金融因素中最直接和迅速地影响股市行情的因素。一般说来，股票的价格随利率下降而上涨，随利率上升而下跌。因此，利率的高低以及利率同股票市场的关系，也成为股票投资者据以买进和卖出股票的重要依据。

利率的升降与股价的变化呈反向运动，原因如下：

（1）利率上升会导致公司的借款成本增加，使公司难以获得必需的资金。这样，公司就不得不削减生产规模，而生产规模的缩小又势必会减少公司的未来利润。因此，股票价格就会下降。反之，股票价格就会上涨。

（2）利率上升时，投资者据以评估股票价值所在的折现率也会上升，股票价值因此会下降，股票价格会随价值的下降而相应下降；反之，利率下降时，股票价格就会上升。

（3）利率上升时，银行储蓄和债券会吸引一部分资金从股市流出，从而减少市场上的股票需求，使股票价格出现下跌。反之，利率下降时，储蓄的获利能力降低，一部分资金就可能回到股市中来，从而扩大对股票的需求，使股票价格上涨。

人们也不能将上述利率与股价运动呈反向变化的一般情况绝对化。在股市发展的历史上，也有一些相对特殊的情形。当形势看好时，股票行情暴涨的时候，利率的调整对股价的控制作用就不会很大。同样，当股市处于暴跌的时候，即使出现利率下降的调整政策，也可能会使股价回升乏力。例如，利率和股票价格同时上升的情形在美国1978年就曾出现过。当时出现这种异常现象主要有两个原因：一是许多金融机构对美国政府当时维持美元在世界上的地位和控制通货膨胀的能力有一定的疑虑；二是当时股票价格已经下降到极低点，远远偏离了股票的实际价格，从而使大量的外国资金流向了美国股市，引起了股票价格上涨。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



鉴于利率与股价运动呈反向变化是一种一般情形，投资者就应该密切关注利率的升降，并对利率的走向进行必要的预测，以便抢在利率变动之前，就进行股票买卖。

在我国对利率的升降走向进行预测，应侧重以下几个因素的变化情况：

（1）贷款利率的变化情况。由于贷款的资金是由银行存款来供应的，因此，根据贷款利率的下调可以推测出存款利率必将出现下降。

（2）市场的景气动向。如果市场过旺，物价上涨，国家就有可能采取措施来提高利率水准，以吸引居民存款的方式来减轻市场压力。相反，如果市场疲软，国家就有可能以降低利率水准的方法来推动市场。

（3）资金市场的银根松紧状况和国际金融市场的利率水准。国内利率水准的升降和股市行情的涨跌也会受国际金融市场的利率水准的影响。在一个开放的市场体系中是没有国界的，海外利率水准的升高或降低，一方面对国内的利率水准产生影响，另一方面，也会引致海外资金退出或进入国内股市，拉动股票价格下跌或上扬。





## 第8节 影响股市的因素8：汇率变动

汇率通过影响进出口、物价和资本流动，影响股票的价格。汇率对股票价格也有着相当大的影响。一般说来，当一个国家的货币是实行升值的基本方针时，外国资本会流入，形成所谓的国际热钱，这部分热钱会选择买入本国的股票，这样，股票价格就会紧跟上涨，导致股市上升。一旦其货币贬值，本国资本会选择流出，在股市抛售股票，这样就会引起股票价格下降，导致股市下跌。所以汇率的变化会带给股市很大影响。

1987年美国股票价格暴跌风潮的形成很大程度上是受外汇行情的影响。在当年全球股票价格暴跌风潮来临之前，美国突然公布预算赤字和外贸赤字，并声称要继续调整美元汇率，导致了人们普遍对美国经济和世界经济前景产生了恐慌心理，再加上其他原因的综合作用，才导致了这场股价暴跌风潮。

在当代国际贸易迅速发展的潮流中，汇率对一个国家经济的影响越来越大。任何一国的经济在不同程度上都受到汇率变动的影响。我国股市受汇率的影响也会随着对外开放的不断深入、世界贸易开放程度的不断提高而越发显著。

汇率变动对一国经济的影响程度取决于该国的对外开放程度，随着各国开放度的不断提高，股市受汇率的影响也日益扩大。但最直接的是对进出口贸易的影响，本国货币升值受益的多半是进口业，亦即依赖海外供给原料的企业；相反的，出口业由于竞争力降低而导致亏损。可是当本国货币贬值时，情形恰恰相反。但不论是升值或是贬值，对公司业绩以及经济局势的影响，都各有利弊，所以，不能单凭汇率的升降而买入或卖出股票，这样做就会过于简单化。

汇率变动对股价的影响，最直接的是那些从事进出口贸易的公司股票。它通过对公司营业及利润的影响，进而反映在股价上，其主要表现是：

（1）若公司的产品相当部分销售海外市场，当汇率提高时，则产品在海外市场的竞争力受到削弱，公司赢利情况下降，股票价格下跌。

（2）若公司的某些原料依赖进口，产品主要在国外销售，那么汇率提高，使公司进口原料成本降低，赢利上升，从而使公司的股价趋于上涨。

（3）如果预测到某国汇率将要上涨，那么货币资金就会向上升转移，而其中部分资金将进入股市，股票行情也可能因此而上涨。

因此，股民朋友可根据汇率变动对股价的上述一般影响，并参考其他因素的变化进行正确的投资选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 第9节 影响股市的因素9：人为操纵

实际上，除了经济和政治因素影响股市之外，还存在人为操纵的因素，某些人或机构在背后可以通过自己的强资金买进卖出，诱导广大的散户盲目跟进跟出，人为的操纵股票的价格。如某些金融巨头运用手中的财势，在市场上兴风作浪、推波助澜，促使某些股票在市场上时而狂涨，时而暴跌，从而使他们在股票价格的剧烈波动中大发横财，而使一些中、小股东在这场恶战中倾家荡产。那么操纵的内涵是什么？怎样才能操纵？如何制止操纵？这些都是作为一个投资者所必须了解的。

在股票市场中，人为操纵如何影响股市，方法多种多样，其中最常见最普遍的方法就是一些主力在股市疲软之时低价大量买进，然后通过种种方法，哄抬价格，让其他投资者产生一种该股票必涨的误解，跟着买进，这样，该股票的价格自然而然地被抬高，从而使股市形成一种“利多”气氛效应。待股价达到相当高位时，再不声不响地将低价购进的股票抛出，从中赚取暴利，这些主力就是这样人为操纵股市，低进高出，简简单单获取大额利润。还有另一种情况，这些主力有时也会在股价高峰不断卖出，并通过各种方法压低股市行情，造成一种股价将要大举下跌的氛围，等股价跌到某一价位时，他们又全部买回当初在高价的时候卖出的股票，这样高出低进，在一出一进之间获取暴利。总的来说，人为操纵就是通过哄抬股价或压低股价来达到目的。但不论哄抬还是压低行情，都必须造成有利于诱惑散户盲目跟进的市场环境才行，其最终获利的是操纵者，而吃亏的是盲目跟进的中、小股东。这就需要每个投资者，特别是散户，在投资的过程中要持清醒的头脑和较高的警惕性，辨清股价升降的原因，不要盲目跟进，以免中了人为操纵的圈套。

虽然现在关于证券交易的律法已经在不断完善，但是市场上人为操纵的现象还是比较严重的。本来交易三次五次就可以，可是一下子交易了二十多次、三十多次，这不叫操纵是什么？从涨跌停板来分析，一个品种如果一天的涨停不超过 3%，或者在 1% ~ 2% 是比较平稳的，但如果超过了 3%，这就是非常明显的人为操纵股市的迹象，如果连续两天达到超过 3% 的程度，就是实实在在的人为操纵市场的行为。所以，广大的投资者都要留点心眼，只要用心、细心、留心，还是能够识别出人为操纵市场的痕迹的。

就目前的社会状态，人为操纵股市的现象是不可避免的，最好的办法就是平时注意学习一些投资知识，学会识别多头、空头陷阱，在股市中保持清醒的头脑，随时保持警惕，不贪心，不盲目跟进，自己能够认真地研判股市的大势，做一个自主自立的理智投资者。







全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第四章 怎样参与股票交易





## 第1节 你了解开户那些事吗

要进入证券市场，第一道门槛是开户。所谓开户，就是股票的买卖人在证券公司开立委托买卖的账户。其主要作用在于确定投资者信用，表明该投资者有能力支付买股票的价款或佣金。客户开设账户，是股票投资者委托证券商或经纪人代为买卖股票时，与证券商或经纪人签订委托买卖股票的契约，目的在于确立双方为委托与受托的关系。下面将详细介绍一下 A 股和 B 股的开户程序：

**1.A 股账户的开设**

A 股需要开立两个账户，一个是证券账户，另一个是资金账户。证券账户，也称为股东卡，记录投资者持有的证券（包括股票、债券、基金）种类及数量；资金账户，也称为保证金账户，用于存放投资者卖出股票所得款项以及买入股票所需资金。在投资者进行股票买卖时，买进股票记入证券账户，并从资金账户中扣除资金；卖出股票时则相反。

（1）证券账户的开立。

开立证券账户，就目前国内 A 股市场而言，可分为沪市证券账户和深市证券账户。办理沪市证券账户，个人投资者须本人持身份证到上海中央登记结算公司或其代理点或可以办理开户手续的证券营业部，按要求填写开户申请表，提供完备的开户基本资料，并缴纳开户费 40 元。机构投资者办理沪市证券账户，须提供完备的开户基本资料（一般包括法人证明文件《营业执照》及其复印件、法人代表证明书、办理人授权委托书及法人代表、代理人的身份证原件；开户费为 400 元），到上海证券中央登记结算公司各地的中心代理点办理。除了我国有关法律法规规定的禁止买卖证券的个人和法人（如证券从业人员、上市公司的高级管理人员，等等）外，凡年满 18 周岁的公民均可办理证券账户。

办理深市证券账户，个人投资者须持本人身份证到当地的深圳证券登记机构办理，有些可以代开深市账户的证券营业部也可以办理。机构投资者须到深圳证券登记机构当地的代理处办理开户手续。个人投资者及机构投资者所提供的资料、办理手续与开立沪市证券账户时类似。

（2）资金账户的开立。

资金账户的办理，个人投资者须提供本人身份证、沪市和深市证券账户，到证券营

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业部亲自办理，并须同证券营业部签订委托代理协议，对于协议内容，客户一定要仔细看清楚，谨防其中有“陷阱”。若需他人代为交易，须双方一同到证券营业部，三方共同签订有关代理协议，并明确代理权限（如全权代理，只限于股票买卖不包括资金存取），以免将来出现纠纷。

**2.B 股账户的开设**

投资者如需买卖深、沪证券交易所 B 股，应事先开立 B 股账户。

投资者凭个人身份证到证券营业部填表办理 B 股账户开户手续，沪市 B 股个人股票账户开户费为 19 美元；深市 B 股个人股票账户开户费为 120 港元。其次，上海 B 股交易以美元结算，深圳 B 股以港币结算。投资者在参与 B 股交易之前，必须拥有美元（港元）存款或现金。手上没有外汇的投资者需要通过银行购汇。根据有关规定，只要在 5 万美元的额度之内，个人投资者只需要凭个人身份证和用途说明就可以去银行直接购汇了。投资者兑换外汇后，需要将外汇存入证券营业部指定的外汇账户。下面为大家介绍一下 B 股的开户步骤：





（1）凭本人有效身份证明文件到其原外汇存款银行将其现汇存款和外币现钞存款划入证券商在同城、同行的 B 股保证金账户。境内商业银行向境内个人投资者出具进账凭证单，并向证券经营机构出具对账单。

（2）凭本人有效身份证明和本人进账凭证单到证券经营机构开立 B 股资金账户，开立 B 股资金账户的最低金额为等值 1000 美元。

（3）凭刚开立的 B 股资金账户，到该证券经营机构申请开立 B 股股票账户。

当然，也不是所有的人想开户就开户的，这也是有一定的条件的。按照我国现行的有关规定，证券商有权拒绝下列人员开户：

（1）未满 18 周岁的未成年人及未经法定代理人允许者。

（2）证券主管机关及证券交易所的职员与雇员。

（3）党政机关干部、现役军人。

（4）证券公司的职员。

（5）被宣布破产且未恢复者。

（6）未经证券主管机关或证券交易所允许者。

（7）法人委托开户未能提出该法人授权开户证明者。

（8）曾因违反证券交易的案件在查未满 3 年者。

## 第 2 节 股票的清算

所谓清算，是指将买卖股票的数量和金额分别予以抵消，然后通过证券交易所交割净差额股票或价款的一种程序。证券交易所如果没有清算，那么每位证券商都必须向对方逐笔交割股票与价款，手续相当烦琐，占用大量的人力、物力、财力和时间。

要了解清算，首选要关注清算的相关制度。清算制度主要包含以下内容：

**1. 股票集中保管库制度**

各证券商除将自有的股票扣除一部分留作自营业务所需外，将大部分集中寄存在证券交易所集中保管库内，入库只限于批准上市的股票。若有证券商不参加集中保管造成不能通过库存账目完成交割时，该证券商必须承担送交或提取股票的全部事务。

**2. 开设清算账户制度**

证券商在证券交易所进行股票买卖业务，都必须在交易所的清算部建立清算账户，并在此账户中保留一定的余额，以在清算交割划拨价款。但是受到经济条件的限制，证



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



券商必须到人民银行的营业部建立清算账户。

**3. 清算交割准备金制度**

实行交割准备金制度的目的在于保证清算交割能正常顺利地进行，保证清算的连续性、及时性和安全性。深圳证券交易所规定，各证券商必须缴纳 25 万元人民币。

清算工作由证券交易所组织，各证券商统一将证券交易所视为中介人来进行清算，而不是各证券商相互间进行轧抵清算。交易所作为清算的中介人，在价款清算时，向股票卖出者付款，向股票买入者收款；在股票清算交割时，向股票卖出者收进股票，向股票买入者付出股票。具体来说，清算遵循以下程序：

（1）要核对成交单是否准确无误，是否为证券商填写的清单。

（2）买卖价款的清算，应收应付价款相抵后，只计轧差后的净差额。

（3）对买卖股票的清算，对于同意股票应收应付的数额相抵之后，也是只计轧差后的净差额。





（4）清算的工作由证券交易所组织，而不是由证券商与证券商之间的轧底清算。

上海证券交易所和深圳证券交易所所采用的登记结算体系不同：上交所是“集中清算集中登记”模式；深交所是“集中清算、分散登记”模式。深圳证券交易所的清算可以分为二级：一级清算是在深圳登记公司和各地的证券商之间进行，期间需要各地登记机构作为中介；二级清算是在各证券商和委托其买卖的投资者之间进行。而上海证券交易所则采用三级清算方式：一级清算是指由异地的资金集中清算中心与上海证券中央登记结算公司所进行的地区净额清算；二级清算是由各证券商同异地资金集中清算中心在当地进行净额清算；三级清算是指投资者与证券商之间进行的资金清算。

## 第 3 节　股票的交割

所谓交割，就是卖方向买方交付股票而买方向卖方交付价款的行为。通常情况下，交割包括两个方面：一是证券交易所与证券商之间的交割；二是证券商与投资者之间的交割。

卖方将证券交付买方时，意味着权利的相应转移；证券商不得因客户的违约而不进行交割；

证券商违背义务时，证券交易所可在交割当日收盘前一定时间内指定其他证券商代为卖出或买进；

若证券商违背交割义务时，其经手的已成交但尚未交割的各种其他买卖，可由证券交易所指定其他证券商代为了结；

违背交割义务的证券商所应负的款项，证券交易所可以从其营业保证金与其应付款项冲销（冲销后若尚有余额，将其偿还；若有不足，证券交易所可向违约证券商追偿）；

证券商在违背交割义务的案件尚未了结前，不得进入证券交易所进行交易，也不得接受客户的委托。

交割日期是指当选择权的买方要求选择权的卖方履行契约后，买卖双方依约分别支付对方所购买货币的日期。

根据交割日期的不同，交割分为四种方式：

（1）当日交割，又称 t+0 交割。即买卖双方在成交当天完成付款交券手续，这种方式可以使买卖双方较快地得到股票或现金。在 t+0 交割方式下，投资者买进股票成交后，可以马上卖出；卖出股票成交后，可以马上买进。

（2）次日交割，也称 t+1 交割。即在成交后的下一个营业日才能办理成交的交割手续。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）例行交割，即买卖双方在成交之后，按照证券交易所的规定或惯例履行付款交券。

（4）选择交割，即买卖双方自主选择交割日期，这种交割方式通常在场外交易中使用。

我国目前实行 t+1 的交割制度，股民所查询到的账户上的资金余额及股票余额均为可用数，不包括因委托买入而冻结的现金余额、因委托卖出而冻结的股票数量和当日买入成交的股票数量。但股票卖出成交后的资金会及时存入资金所在的余额中，这部分资金可于当日使用。即当日买进不能当日卖出；当日卖出后资金当日到账，可于当日再次买进，从差价中获取利润。

## 第 4 节　交割的程序





大家已经知道了交割是投资人买卖股票后付清价款与转交股票的活动。投资者在委托购买股票成交后，应在规定期限内付清价款并领取股票。同理，卖出股票后应在规定的时间内交付股票并领取价款。这是股票买卖过程中的一个必要环节，一个必须履行的手续。那么，交割是按照怎样的程序来交割的呢？一般来说交割分为两个程序：

**1. 证券商的交割**

证券交易所清算部每日闭市时，依据当日“场内成交单”所记载各证券商买卖各种证券的数量、价格，计算出各证券商应收应付价款相抵后的净额及各种证券应收、应付相抵后的净额，编制当日“清算交割汇总表”和各证券商的“清算交割表”，分送各证券商清算交割人员。各证券商清算人员接到“清算交割表”核对无误后，须编制本公司当日的“交割清单”，办理交割手续。在办理价款交割时，依下列规定完成交割手续：

（1）应付价款者，将交割款项如数开具划账凭证至证券交易所在人民银行营业部的账户，由交易所清算部送去营业部划账。

（2）应付价款者，由交易所清算部如数开具划账凭证，送营业部办理划拨手续。

在办理证券交割时，依下列规定：

（1）应付证券者，将应付证券如数送至交易所清算部。

（2）应收证券者，持交易所开具的“证券交割提领单”，自行向应付证券者提领。

**2. 证券商送客户买卖确认书**

证券商的出市代表在交易所成交后，应立即通知其证券商，填写买进（卖出）确认书。

深圳证券交易所规定，买卖一经成交，出市代表应尽快通知其营业处所，以制作买卖报告书，于成立后的第二个营业日通知委托人（或以某种形式公告），并于该日下午办理交割手续。买卖报告书应按交易所规定的统一格式制备。买进者以红色印制，卖出者以蓝色印制。买卖报告书应记载委托人的姓名、股东代号、成交日期、证券种类、股数或面额、单价、佣金、手续费、代缴税款、应收或应付金额、场内成交单号码等事项。

## 第 5 节　股票的过户

随着交易的完成，当股票从卖方转给（卖给）买方时，就表示着原有股东拥有权利的转让，新的股票持有者则成为公司的新股东，老股东（原有的股东，即卖主）丧失了



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



他们卖出的那部分股票所代表的权利，新股东则获得了他所买进那部分股票所代表的权利。然而，由于原有股东的姓名及持股情况均记录于股东名簿上，因而必须变更股东名簿上相应的内容，这就是通常所说的过户手续。所以说，证券和价款清算与交割后，并不意味着证券交易程序的最后了结。

上海证券交易所的过户手续采用电脑自动过户，买卖双方一旦成交，过户手续就已经办完。深圳证券交易所采用的过户手续也比较先进，买卖双方成交后，利用光缆把成交情况传到证券登记过户公司，将买卖记录在股东开设的账户上。

具体程序如下：

（1）原有股东在交割后，应填写股票过户通知书一份，加盖印章后连同股票一起送到发行公司的过户机构。我国目前一般均在金融机构办理，深圳由证券公司负责，上海则由证券交易所办理。

（2）新股东在交割后，应向发行公司索取印章卡两张，加盖印章后送发行公司的过户机构（印章卡主要记载新股东的姓名、住址，新股东持股股数及号码、股票转让日期。

（3）过户机构收到旧股东的过户通知书、旧股票与新股东印签卡后，进行审核。若手续齐全就立即注销旧股票发新股票，然后将新旧股票一起送签证机构，并变更股东名簿上的相应内容。

（4）签证机构审检收到过户机构送来的新旧股票及有关材料，若手续齐全则在新旧股票正面签证，再送过户机构。

（5）过户机构收到经签证的新旧股票后，将新股票送达新股东，而旧股票则由过户机构存档备案。

在过户的过程中，股民朋友需要注意哪些事项呢？

（1）一切费用应由发行公司负责。

（2）股东如果是用邮寄方式申请过户，则应用挂号邮至过户机构，以平信邮寄，若有遗失，发行公司概不负责。

（3）股东股票遗失，若无法出具充足证明，则发行公司可拒绝补发新股票。

（4）若捡到遗失股票，则无须归还，但如果原持有人在遗失股票背面已签字盖章，则发行公司拒绝办理过户手续，即除非原持有人同意不再拥有已遗失股票，否则公司就不承认新持有人为新股东，新持有人就无法享有一切权利。

（5）发行公司一般在宣布股息时公告一个停止过户期，在停止过户期间，发行公司停止办理过户手续。发行公司将股息发给股东也可直接划到股东银行账号上。旧股东在此期间转让股份，则新股东不能领取股息，所以在成交中，往往从出让价格中扣除股息作为成交价格，以示公平。

## 第6节　成交的基本原则

进行股票交易的投资者，特别是那些通过电话委托和在网上交易的投资者，都非常关注自己的交易是否成交，那么，要怎样才能知道自己的股票交易是否成交呢？这只需要到证券营业部查阅证券交易所反馈给券商的成交回报单，或者在规定的时间里去进行股票交割便可知道是否成交。也有不少券商专为进行自助委托的客户提供股票成交查询，通过拨打电话或者自助终端、网上交易系统一查便知。股票交易是遵循一定的成交原则的，其规则具体如下：

**1. 价格优先原则**

价格优先原则是指较高买进申报优先满足于较低买进申报，较低卖出申报优先满足

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于较高卖出申报；同价位申报，先申报者优先满足。计算机终端申报竞价和板牌竞价时，除上述的优先原则外，市价买卖优先满足于限价买卖。

**2. 成交时间优先顺序原则**

成交时间优先顺序原则是指在口头唱报竞价，按中介经纪人听到的顺序排列；在计算机终端申报竞价时，按计算机主机接受的时间顺序排列；在板牌竞价时，按中介经纪人看到的顺序排列。在无法区分先后时，由中介经纪人组织抽签成交的决定。

**3. 成交的决定原则**

成交的决定原则是指在口头唱报竞价时，最高买进申报与最低卖出申报的价位相同，即为成交。在计算机终端申报竞价时，除前项规定外，如买（卖）方的申报价格高（低）于卖（买）方的申报价格，采用双方申报价格的平均中间价位；如买卖双方只有市价申报而无限价申报，则采用当日最近一次成交价或当时显示价格的价位。

其中，在自由竞价阶段的交易原则是：先价格优先，再时间优先。比如：有 a、b、c、d 四个人，均申报卖出某股票，申报价格和申报时间分别为：a 的卖出价为 10.7 元，时间 13：35；b 的卖出价格为 10.4 元，时间 13：40，c 的卖出价格 10.75 元，时间为 13：25；d 的卖出价格为 10.4 元，时间为 13：38，则他们交易的优先顺序为 d、b、a、c。





## 第 7 节 股票交易的集合竞价制度

股票集合竞价就是在当天还没有成交价的时候，想要入市的投资者可根据前一天的收盘价和对当日股市的预测来输入股票价格，然后将这一时段内的全部委托报价集中在一起，根据不高于申买价和不低于申卖价的原则产生一个成交价格，且在这个价格下成交的股票数量最大，并将这个价格作为全部成交委托的交易价格。而这个过程就被称为集合竞价。

上交所、深交所定在交易日上午 9：15 到 9：25 之间，大量买或卖某种股票的信息都输入到电脑内，但此时电脑只接受信息，不撮合信息。在正式开市前的一瞬间（9：30）电脑开始工作，十几秒后，电脑撮合定价，按成交量最大的一笔首先确定的价格产生了该股票当日的开盘价，并及时反映到屏幕上，这种方式就叫集合竞价（下午开市没有集合竞价）。股票集合竞价分四步完成：

（1）确定有效委托在有涨跌幅限制的情况下进行。限价超出此范围的委托为无效委托，系统做自动撤单处理。

（2）选取成交价位。

（3）集中撮合处理所有的买委托，按照委托限价由高到低的顺序排列，限价相同者按照进入系统的时间先后排列；所有卖委托按委托限价由低到高的顺序排列，限价相同者按照进入系统的时间先后排列。依序逐笔将排在前面的买委托与卖委托配对成交，即按照“价格优先，同等价格下时间优先”的成交顺序依次成交，直至成交条件不满足为止，即不存在限价高于等于成交价的叫买委托，或不存在限价低于等于成交价的叫卖委托。所有成交都以同一成交价成交。

（4）行情揭示，如该只证券的成交量为零，则将成交价位揭示为开盘价、最近成交价、最高价、最低价，并揭示出成交量、成交金额。

当股票的申买价低而申卖价高而导致没有股票成交时，上海股市就将其开盘价空缺，将连续竞价后产生的第一笔价格作为开盘价。而深圳股市对此却另有规定：若最高申买价高于前一交易日的收盘价，就选取该价格为开盘价；若最低申卖价低于前一交易日的收盘价，就选取该价格为开盘价；若最低申买价不高于前一交易日的收盘价、最高



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



申卖价不低于前一交易日的收盘价，则选取前一交易日的收盘价为今日的开盘价。

沪深两市每个交易日 9：25 至 9：30 的开盘集合竞价阶段，两个交易所交易主机都不接受撤单申报。不过在接受交易申报的其他时间内，两个交易所规定有所不同。沪市未成交申报在其接受交易申报的时间内可以撤销，具体为每个交易日 9：15 至 9：25、9：30 至 11：30、13：00 至 15：00；而深交所规定 14：57 至 15：00，深交所交易主机也不接受参与竞价交易的撤销申报，在它接受申报的其他时间里，未成交申报可以撤销。不过，投资者在参加集合竞价时需要注意以下几种情况：

（1）所有在集合竞价成交的委托，其成交价均为开盘价，所有高于开盘价的买入委托和低于开盘价的卖出委托均可成交，与开盘价相同的部分委托也可成交。

（2）沪深两地股票的开盘价是由集合竞价产生的，如果集合竞价未能找出符合上述 3 个条件的成交价格，则开盘价将在其后进行的连续竞价中产生，连续竞价的第一笔成交价格则为该股当日的开盘价，如果某只股票因刊登公告等原因于上午停牌，则下午于 1 点起直接进入连续竞价，其第一笔成交价格则为该股当日的开盘价。





（3）配股、债券（包括国债、企业债等）以及新股申购都没有集合竞价，只有在正常交易时间进行连续竞价。

## 第 8 节 B 股如何交易

B 股的交易时间是在每周一至周五上午 9：30 ~ 11：30，下午 1：00 ~ 3：00（北京时间）。以价格优先、时间优先为交易原则。委托买卖及清算的价格以一股为准。深市 B 股买卖数额以一手即 100 股或其整数倍为单位。沪市 B 股买卖数额一手为 1000 股或其整数倍为单位。与 A 股一样，B 股交易实行价格涨跌幅限制，涨跌幅比例为 10%，其中 ST 股票价格涨跌幅比例为 5%。股票上市首日不受涨跌幅限制。深交所 B 股上市首日无涨跌幅限制，但 B 股上市首日集合竞价范围为发行价的上下 150 元，连续竞价的有效范围为最近成交价的上下 15 元。上交所无此限制。

沪市 B 股的清算在成交后的第三日完成，但投资者可以在成交当天反向卖出已买入但未交收的股票，这就是所谓“T+0 回转交易、T+3 清算交收”规则。不过，由于目前 3 股交易实行的是有形席位交易方式，券商无法得到交易所的即时成交回报，因而 T+0 回转交易难以执行；而出于活跃交易起见，卖出股票所得款项，各券商一般规定委托次日交割确认成交后即可再行买入，但资金的划转仍须在 T+4 日方能进行。

深市清算是在交易所达成的所有 B 股交易记录在当日收市后传送至本所的 B 股结算系统，并转化为一类指令；然后在 T+1 日执行一类指令对盘，即核对成交资料内容，并在 T+1 日上午 12：00 之前将内容不符的一类指令通知结算会员。结算会员应当在 T+2 日中午 2：00 之前反馈更正指令；而在 T+2 日执行二类指令配对，即根据指令发送双方的内容完成指令配对，并在 T+2 日上午 12：00 之前将配对不符的二类指令通知结算会员，结算会员应当在 T+2 日下午 2：00 之前反馈更正指令；至于在 T+2 日下午 3：00 之后执行资金试交收的，列出结算会员 T+3 日应交收的资金净额。资金试交收完成后，所有交收数据不得变更；在 T+3 日上午股份交收，即记加或记减投资者股份账户和结算会员的股份总账户。

那么，B 股是怎么分红的呢？它可以通过下面的几种方式进行分红：

**1. 送股和转增股本**

送股后转增股本是登记公司在股权登记日按照上市公司方案将股票自动记入投资者的股票账户。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**2. 派发现金红利**

上市公司与登记公司签订代理发放协议并在距股权登记日三个工作日前将红利款汇入登记公司指定账户。登记公司确认收到红利款后通知上市公司，并将领股东名单提供给指定结算会员。指定结算会员书面确认后，从登记公司领取红利并转入其客户的资金账户内。

**3. 配股**

权证交易期结束后，登记公司将投资者持有配股权证的数据提供给上市公司及配股主承销商。由主承销商通知投资者在规定期限内将配股资金汇入指定的银行账户。银行将实际到账的明细提供给主承销商，主承销商据此确认实际配股结果，并制作成电子文件交登记公司，由登记公司将股票记入投资者的股票账户。



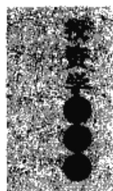




全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net







# 第五章 如何选出赚钱的股票

## 第1节 选股的基本原则

股票投资是一种集远见卓识、渊博的专业知识、智慧和实战经验于一体的风险投资。选择股票尤为重要，投资者必须仔细分析，独立研判。

投资者在选股时要遵循一定的原则，具体如下：

**1. 利益原则**

利益原则是选择股票的首要原则，投资股票就是为了获得某只股票给自己投入的资金带来的长期回报或者短期价差收益。投资者必须从这一目标出发，克服个人的地域观念和性格偏好，进行投资品种的选择。无论这只股票属于什么板块，属于什么行业，凡是能够带来丰厚收益的股票就是最佳的投资品种。

**2. 现实原则**

股票市场变幻莫测。上市公司的情况每年都在发生各种变化，热门股和冷门股的概念也因为各种情况出现转换。因此，选择股票主要看投资品种的现实表现，上市公司过去的历史、经营业绩和市场表现只能作为投资参考，而不能作为选择的标准。投资者没有必要抱定一种观念，完全选择自己过去喜爱的投资品种。

**3. 短期收益和长期收益兼顾的原则**

从取得收益的方式来看，股票上的投资收益有两种：第一种主要是从价格变动中为投资者带来的短期价差收益；另一种是通过上市公司和股票市场的发展所带来的长期投资收益。完全进行短期投机牟取价差收益，有可能放过一些具有长期投资价值的品种；相反，如果全部从长期收益角度进行投资，则有可能放过市场上非常有利的投机机会。因此，投资者选股的时候，应该兼顾这两种投资方式，以便最大限度地增加自己的投资利润。

**4. 相对安全原则**

股票市场所有的股票都具有一定的风险，要想寻求绝对安全的股票是不现实的。但是，投资者还是可以通过精心选择，来回避那些风险太大的投资品种。对广大中小投资者来说，在没有确切消息的情况下，一般不要参与问题股的炒作，应该选择相对安全的股票作为投资对象，避开有严重问题的上市公司。比如：

（1）有严重诉讼事件纠纷、公司财产被法院查封的上市公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）连续几年出现严重亏损、债务缠身、资不抵债、即将破产的上市公司。

（3）弄虚作假、编造虚假业绩骗取上市资格、配股、增发的上市公司。

（4）编造虚假中报和年报误导投资者的上市公司。

（5）有严重违规行为、被管理层通报批评的上市公司。

（6）被中国证监会列入摘牌行列的特别转让（PT）公司。

上述公司和一般被特别处理（ST）的上市公司不同，它们不完全是经济效益差，往往有严重的经营和管理方面的问题，投资这些股票有可能受牵连而蒙受经济上的重大损失。

参与炒作 PT 股票的投资者，在这些上市公司通过资产重组获得生机之后有可能获得较好的收益。但是，如果这些上市公司在这方面的尝试失败，最终就会被中国证监会摘牌，停止交易，投资者所投入的资金也面临着血本无归的局面。总体上看，这些股票的风险太大，广大中小投资者对此要有清醒的认识。





## 第 2 节 选股的八大依据

市场上有千万种股票，面对各种股票，任何一个投资者即使有雄厚的资金，也不可能同时购买市场上的所有股票。如何选择风险小、收益高的股票进行投资，实在是一件难事。对于资金数量不多的小额投资者而言，在眼花缭乱的股票中选择好投资对象，就更为不易。正因为如此，便有“选股如选美”的感叹。但是，选股并非毫无策略可言，下述方法可谓选股之真谛。

**1. 根据公司业绩选股**

公司业绩是股票价格变动的根本力量。公司业绩优良，其股票价格必将稳步持续上升，反之则会下降。因此，长线投资者应主要根据公司业绩进行选股。衡量公司业绩的最主要指标是每股赢利及其增长率。根据我国公司的现状，一般认为每股税后赢利 0.8 元以上且年增长率在 25% 以上者，具有长期投资价值。

**2. 根据经济周期选股**

不同行业的公司股票在经济周期的不同阶段，其市场表现大不一样。有的公司对经济周期变动的影响极为敏感，经济繁荣时，公司业务发展很快，赢利也极为丰厚；反之，经济衰退时，其业绩也明显下降。另一类公司受经济繁荣或衰退的影响则不大，繁荣时期，其赢利不会大幅上升，衰退时期亦无明显减少，甚至还可能更好。因此，在经济繁荣时期，投资者最好选择前一类股票；而在经济不景气或衰退时，最好选择后一类股票。

**3. 根据每股净资产值选股**

每股净资产值即股票的“含金量”，它是股票的内在价值，是公司即期资产中真正属于股东的且有实物或现金形式存在的权益，它是股票价格变动的内在支配力量。通常情况下，每股净资产值必须高于每股股票面值，但通常低于股票市价，因为市价总是包含了投资者的预期。在市价一定的情况下，每股净资产值越高的股票越具有投资价值。因此，投资者应选择每股净资产值高的股票进行投资。如果市价低于每股净资产值，其投资价值极高。当然，净资产值低而市价也低的股票，也可适当选择，但无论如何最好不要选择净资产值低于股票面值的股票。

**4. 根据股票市盈率选股**

市盈率是一个综合性指标，长线投资者可以从中看出股票投资的翻本期，短线投资者则可从中观察到股票价格的高低。一般地说，应选择市盈率较低的股票。但市盈率长期偏低的股票未必值得选择，因为它可能是不活跃、不被大多数投资者看好的股票，而市场永远是由大众行为决定的，因此，其价格也很难攀升。至于市盈率究竟在何种水平的股票值得选择，并无绝对标准，从我国目前经济发展和企业成长状况来看，市盈率在



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



20 左右不算高。

**5. 根据股票的市场表现选股**

股票的净资产是股票市场表现的基础，但两者并非完全对应，即净资产值高的股票，其市价不一定都有良好的表现，相同或相近净资产值的股票，其市价可能有较大差异。因此，对短线投资者而言，市场价格如何变动，即其波动幅度大不大，上升空间广不广，亦是选股的重要依据。一般地说，短线操作者最好选择那些短期内有较大上升空间或市价波动幅度大的股票，这些股票提供的短期获利机会较大。

**6. 根据个人情况选股**

大多数投资者常对某些股票有所偏好，这可能是因为对这类股票的公司业务较熟悉，或是对这类股票的个性较易驾驭，或是操作起来得心应手，等等。根据个人情况选股时，要全面考虑自己的资金、风险、心理、时间、知识等方面的承受能力。比如有的股票经常大起大落，变动无常，在上述各方面承受能力不强的投资者就不宜于选择。

**7. 根据股价涨幅超前与否选股**

通常同一行业中最好的两三只股票会有强劲的走势，而其他的股票则步履维艰。前者被称为“领导股”，后者便是所谓的“同情股”。“领导股”也是涨幅超前股，是投资者应选择的对象。如何发现这些“领导股”呢？一个简易的方法是股票相对价格强度测定法。所谓“相对价格强度”，是指某种股票在一定时期内涨价幅度与同期的股价指数或其他股票的涨价幅度的比值。通常认为，相对价格强度在 80 以上的股票极具选择价值。

**8. 根据多头市场的四段行情选股**

多头市场的行情走势通常可分为四段行情。第一段行情为股价急升行情，整个市场的升幅极大，通常占整个多头行情的 50%。在这段行情内，大多数股票从空头市场过度压抑的水准下反弹时，几乎所有的股票都会上涨，在这期间可以试进高风险股票。当空头市场转向，公司破产的威胁减少时，这类股票会回复到较正常的水准，其升幅将有优良的表现。

第二段行情也是相当有利的，股价指数的升幅超出整个多头行情的 25%。通常，在这段行情中，成长股开始有好的表现。投资者普遍看出经济发展的未来美景，并且寻找参与成长的方式。在这种投资气候里，成长股会更快地升高价位，此时的绩优成长股走势也相当好，其可能涨幅比股价指数还要高。因此，在这一段行情内，最好选择成长股的绩优股。

第三段行情的涨幅显著较小，一般少于整个多头行情的 25%，而且只有极有限的股票继续上升。对这段行情的可能策略是，慢慢卖出次等成长股，转移部分资金用于具有在多头市场里维持价位能力的绩优成长股，以及购进那些能在未来经济困境中特别获益的顺应大势的股票。总之，此段行情内必须开始对空头市场做准备。

第四段行情是多头市场即将完结的行情，此时该涨的股票都已涨得差不多，只有绩优成长股以及可在经济困境中获利的少数股票，才可能继续上升。因此，这段行情的选股是最困难的，通常这时应是准备撤离市场的时候。但空头市场究竟何时来临很难确定，故此时全部清盘未必明智，最佳的保障办法是维持某些绩优成长股，而不要空仓。

## 第 3 节　股市暴跌时应该如何选股

涨涨跌跌是股市中的一种正常现象，但是有时候因为突发消息的影响或上市公司内部的原因，个股股价会出现快速大幅的下跌。投资者称这种下跌为暴跌行情。处在暴跌中的个股往往使得投资者的资金市值急剧缩水，因而对于暴跌股，投资者常常是谈虎色变，避之唯恐不及，根本不愿研判或投资这类股票。可事实证明暴跌股中蕴含丰富的投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资机会，暴跌股在下跌途中会给持股的股民带来大幅亏损，但在其报复性反弹过程中也会为敢于逢低买进的投资者带来丰厚的利润。

暴跌股的优点是：

（1）由于暴跌股离套牢密集区较远，上行阻力小，产生反弹时力度较强。

（2）股价因为严重超跌，与底部区域接近，安全性好。

（3）暴跌可以使个股做空动能大规模释放，一旦大盘企稳，此类个股往往率先止跌反弹。

暴跌股是抢反弹时重点优选品种，但投资者在选股时首先要区分是什么性质的暴跌。

**1. 如果是大盘暴跌，我们应该重点关注的是以下几类股票**

（1）对大盘暴跌做出极度反映的个股。

（2）上升通道依然完整，特立独行的个股。

（3）有强庄护盘的个股。

（4）如果大盘处于下降的通道中，则只能选择轻仓股。

（5）如果大盘处于上升通道，则选轻仓股、重仓股、短线股、长线股皆可。

（6）如果大盘出现见底前的最后一次暴跌，则选重仓股、中长线、长线股皆可。

**2. 如果是个股暴跌，则应该选择以下几种股票**

（1）股价处于底部的最后连续暴跌。

（2）暂时的利空消息所致。

（3）首次亏损消息所致。

（4）严重超跌，幅度越大越好。

（5）第一次暴涨后急速下跌。

（6）第一次放量上涨后的重返旧地。

投资者要想从暴跌行情中获利，必须有这样一个前提：在波段顶部、市场一片看好时，能功成身退，这样才能在底部时拥有足够的抄底板价的资金，并且有极好的耐心，相信它今后一定能上涨。





## 第 4 节　熊市中如何选股

在熊市中投资的股民十有八九都会亏，能少亏些就算赢了，更甭提赚钱了。但并不等于说，经济不景气时就完全没有投资价值了，如果人人都远离股市，股市也就无法存在下去了。投资者可以根据弱市的规律做适当的投资，以免当经济复苏时来个措手不及。而且在我们身边，也有在如此被动的境况下仍有部分股民在弱市的枪林弹雨中穿梭自如，赚得真金白银，这不禁让一些投资者分外眼红。

熊市中选股的难度要远远大于牛市及盘整市道时，因为大盘在不断下跌，大部分个股的走势也逐级向下，只有极少数个股逆势上扬。要从众多个股中挑选熊市中的牛股，有点像大海捞针，所以没有一定专业知识和经验的投资者最好还是知难而退。虽然在熊市中选股难度很大，但跌势中仍然有市场机会，仍然有章可循。

**1. 选择基本面情况发生重大变化，业绩有望突升的个股**

这类个股，无论在牛市还是熊市，都是受追捧的对象。由于基本面发生了重大好转，必然或早或晚反映到股市上。当然还要注意介入时机，不要等股价已经涨上天了再买进。

**2. 选择具有长期良好发展前景的个股**

具有良好发展前景的公司，是大多数人选股时追求的目标。这类公司经营稳健、发展前景光明，为许多人所看好，在牛市中股价可能高高在上，业绩被提前预支。然而在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



熊市中则可能随大盘大幅下跌，尤其是在暴跌时，倒为投资者提供了一次绝好的买入机会，让投资者用很低的价格得到一只优质股票，获得意外的惊喜。当然选择这类个股应立足于中长线，不能指望短期内即获高额利润。

**3. 选择在熊市后期暴跌的个股**

在熊市后期，暴跌后空方配量过度释放，导致股价远离平均成本，由于股价有向平均成本靠拢的趋势，远离均线的幅度越大，其回归的可能性和力度也相应越大，因此暴跌之后常常会有较大的反弹，此时是短线买入时机。个股的暴跌有时是以大盘的暴跌为背景，这时可选择有庄入驻的股票，因为有庄的股反弹力度较大。个股暴跌的原因主要是突发性因素和庄家出货两种。突发性事件造成的暴跌有可能产生强力反弹，而庄家出货的暴跌则不会反弹。

**4. 选择庄家机构介入的个股**

股市中的庄家机构实力强大，非一般中小投资者可比，但是它们也有进出不灵活的弱点，一旦介入一只个股，就要持有较长时间，尤其在熊市中，除非认输割肉出局，否则就要利用每次反弹机会，伺机拉升个股。中小散户只要介入时机合适，成本价在庄家之下或持平，并且不要贪恋过高的利润，则获利的概率还是很大的。总之要记住，在熊市中选股要关注大盘走势，了解盘中热点，以及政策的转变。

总之，经济的不景气往往是全国性甚至是全球性的，投资者不必苛求在此时期内获利，否则，反使自己吃苦受累又赔钱，倒是应该保持平静的心态，正确看待市场，在选择投资对象上多加考虑，以在将来经济复苏时连本带利地赚回来。

## 第 5 节 牛市中如何选股

在牛市中如何选股呢？牛市不是常有的，中国股市也有近二十年的历史了，但是真正的牛市也就是那么几次。所以当真正的牛市来临的时候，选股一定要选热门股，最好是谁涨得好就买谁，不要怕追涨，要敢追涨。见涨就追，要看多，不断做多，这是牛市选股的一个基本方法和技巧。

牛市的发展分为不同的阶段，在不同的阶段，选股的原则是不同的，投资者要想捕捉到最多次数的赚钱机会，就要灵活运用不同的选股原则。

具体来说，牛市选股要领是：

**1. 涨幅要高**

涨幅高包括三层互不矛盾的意思：一是绝对涨幅要高，如果股价从底部启动 50% 以上，进入主升浪应是顺理成章；二是实现阶段突破，能够成功突破前一顶部的股票，理当看好，不能突破或在前一顶部下逡巡，有无功而返的可能；三是创新高，股价创历史新高，说明价值重新发现，价格重新定位，在成交正常的情况下，理应看高一线。

**2. 庄家资金介入程度要高**

并非庄股就好，关键是散户的地位决定了不可能对公司的基本面研究太深。而庄家资金多半用于研究实力雄厚，其敢于重仓介入的股票，前景看好。散户无法研究公司的基本面，但可以通过 K 线研究主流资金的进驻程度。庄家浅尝辄止的，我们放弃；庄家实力弱小的，我们观赏；庄家实力非凡、大举入驻的，才是我们重仓参与的对象。当然，庄家资金介入程度高与控庄股要有区别，如果庄家已经将股票做成了新主股，说明风险已经大于收益，理应回避。

**3. 板块呼应度要高**

价值投资理念下，庄家资金已经从个股挖掘转向行业挖掘。有板块呼应度的股票，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说明该行业发展前景较好，属当前热点或潜在热点，有发展潜力。即使是临时性热点，板块呼应度高的特点也决定了被套的可能性不大，因为热点的反复表现，会多次创造解套获利的机会。

牛市中有时候会有“鸡犬升天”的场面出现，投资者可供选择的股票很多。但这并不是说可以闭着眼睛乱选，投资者仍要细心去寻找其中真正的明星股，只有这样的股票才会让你涨得放心。

## 第6节 震荡市中如何选股





牛市在经历过一段时间后就会出现大幅的震荡调整行情，这是正常的市场现象。但很多投资者特别是新股民不懂，都会认为牛市完了，熊市来了。牛市的调整行情虽然杀伤力强，但最不正常的就是，股市一跌很多人都信心全无，甚至闹了一身毛病，这是不应该的。

股市中有一句格言：调整就是机会。行情调整后，我们应该怎样选股呢？有专家提出了“紧抓一条主线，把握三高两低”的选股思路。

**1.“一条主线”：上市公司基本面**

投资者选股，一定要以上市公司基本面作为选股的第一标准，基本面不仅是指已经实现的去年业绩，而且要看上市公司业绩发展的趋势。同时，上市公司的流通市值也是一条重要的基本面，不同流通市值的股票适合不同规模的机构的口味。

**2.“三高”：行业景气度高、业绩成长高、低位换手率高**

2007年以来，机构选股的方向都是行业景气出现高速增长的热门行业，建材、钢铁板块的发掘与该行业景气大幅回升密切相关。投资者如果能够沿着这条思路选择，就不难发现以往认为是微利行业的汽车配件行业、以往认为是泡沫的网络股都出现了令人欣喜的行业复苏。

但要注意的是，由于季节性原因和原材料成本不同的区别造成的成长性差异。换手率高是从二级市场的角度考量的，我们选股的目的，是能在二级市场中发现价值被低估的价差机会；而换手率的大小，正好可以反映资金的参与程度和个股的活跃程度，相对高的换手率更容易获得波动的价差。

**3.“两低”：低市盈率和低市净率**

低市盈率不仅指以年报业绩计算的市盈率，而且可以参照以一季度业绩估算的市盈率。同时，还要考虑行业的整体情况以及其在市场中的基本定位。如钢铁行业定位应低于市场平均市盈率，银行股的市盈率就应该高于市场平均市盈率。

低市净率是指股票的含金量，股价离净资产越近含金量就越高。一般在牛市中含金量高的股票成长性可能有问题；但在熊市末期、牛市初期，很多股票经过暴跌后，就像埋藏在土里的金子迟早是要发光的，尤其是处于景气逐步复苏行业的上市公司，更应该引起投资者的高度关注。

通过三高两低的选股思路，在震荡行情中就不难选出潜力个股。

专家分析，以现在市场的状况来看，未来一两年里，如下一些板块和个股值得关注：

**1. 资源股**

无论从哪个方面讲，资源股除了业绩有相对的保障外，其本身的价值更符合投资者对股票价值投资的理念。

**2. 一些季度业绩好而股价出现大涨的股票**

如果要继续稳定上涨，其中期业绩一定要继续增长，这样股票后市涨势更加可谓，属



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



于连涨带拉——股价很难下调。这类股票基本上都是一些强庄股，也是后市的热点板块。

**3. 小盘蓝筹股**

这类股票无论在哪个行情段，都会受到资金的追捧，更会受到机构的追捧。此类股票在未来的行情中依然会受到资金、机构的大力追捧。

**4. 低价的地产股**

这类股票上市后会成为热点的原因就是：受人民币不断升值的刺激，只要人民币不断的升值，地产股就会不断上涨，即便国家一直都在调控房地产，但作为二级市场的股票，国家的调控似乎并没有使地产股大跌，反而坚挺而上。

**5. 机械板块**

此类股票已经成为国家的重点保护对象，因此，从投资的角度看，很适合做中长线投资，即便如此，也得要选择好个股，更要选择好有成长性的、有题材的个股。





**6. 消费类股票**

这类股票包括酒类、饮料、酒店、宾馆、百货商场等，目前国家为了刺激消费，更会使这类股票成为未来的重点投资对象。

**7. 航天板块**

这类股票从2006年以来就已经成为市场的追捧热点，其主要原因就是再央企整合吸收上市。这一板块从2007年开始除了个别股活跃外，其余的几乎都在整理和缓慢上涨，但随着近期航天局再出整合上市题材的刺激，该板块已经再度升温了，并再次成了市场追捧的对象。

**8. 低价大盘蓝筹股，这类股票上涨力度不会太大，但非常稳健，适合做中长线投资**

不过，这类个股除了个别股票是权重指标股受指数的升跌影响外，其他的个股反而能走出自己的独立行情，因为市场特别是机构总会绕开指数升跌的影响。

## 第7节　反弹市中如何选股

反弹行情是指形不成上势的上升行情，并且多数是反映下跌过程中的逆市弹升。不少投资者善于抓住反弹行情，屡屡炒到底，但获利却很少，有的甚至赚了指数赔了钱，问题就出在相错了“对象”。做长线投资，毫无疑问应当选择市盈率低、成长性高、风险小的绩优股。但反弹行情是短线投机行情，大多数投资者鞋底抹油，打一枪就开溜，如何选股就很有讲究。

**1. 选跌得快、跌幅深的股票**

大多数三线股缺乏业绩支撑，持股者心慌气短，往往廉价大抛卖，跌得最惨。

**2. 选受利空打击，股价大幅挫落的股票**

此类股票，因受利空消息的影响，持股者大量抛售，股价受空方猛烈打压，跌得惨不忍睹。尽管如此，这类股票还能受到股民青睐，成为弹升最快的股票之一。因此，当利空消息扭曲了股价，而利空影响消除时，股价必将还其本来面目，恢复其合理价位。

**3. 选有庄家关照的股票**

有些股票由于受庄家关照，不因大市下行而下跌，或跌幅甚微。一遇大市回暖，庄家必会全力拉抬，跟进者众多，反弹必快。但需注意此类股票要及时“下轿”，以免成为替罪羔羊。

**4. 选有利好传闻但受大市拖累的股票**

有的股票有利好传闻本应上涨，但受大市拖累该涨未涨，一旦大市回升，必会脱颖而出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**5. 选新上市的股票**

老股票的套牢筹码多，反弹时解套者众，阻力重重。而新上市的股票套牢筹码少，反弹时解套压力小，并常常受到大户和庄家机构的关照，往往跑赢大市。

**6. 选绝对价位低的三线股**

做反弹是一种短期的投机行为，投机炒作选股是不必考虑公司业绩的，并且适合做短线反弹的股票一般都是业绩不太好、价位比较低的三级股。原因很明显，这些投机股价位低，具有波动幅度大、交易手续费低的特点，并且其流通筹码一般相对较小，易于炒作。

## 第 8 节 如何根据题材板块选股





近年股市炒作的题材像走马灯似的变换，虽然各种题材层出不穷、转换较快，但仍具有相对的稳定性和一定的规律性，只要把握得当，定会有丰厚回报。概括地说，我国股市中的炒作题材大致可分为以下几类：

**1. 业绩大幅增长的绩优股**

业绩是市场永恒的题材。近年来，这类题材逐渐被冷落，近期又有抬头趋势。有时，对业绩增长的预期比业绩真正的增长对股价更有影响力。

**2. 国家政策扶持的行业或板块**

这类题材往往使个股受惠于国家产业政策，使公司基本面开始转好。同时许多个股会受益于地域因素，如国家政策重点扶持的地区。

**3. 合资题材**

上市公司与海外著名机构合资办厂或合作生产配件产品，对个股的价格有较大的提升作用。

**4. 股权转让题材**

就是所谓的借壳上市。这类题材自 1998 年开始盛行，在 2007 年达到鼎盛。

**5. 转配上市或内部职工股上市**

这类题材要视转配股筹码或内部职工股筹码在一级市场中是否已经集中在庄家手中。若筹码集中，则对庄家股构成利多支持；反之，股价下跌的概率较大。

**6. 整体上市题材**

股份公司想要上市必须达到一些硬性的会计指标，为了达到这个目的，股东一般会把一个大型的企业分拆为股份公司和母公司两部分，把优质的资产放在股份公司，一些和主业无关、质量不好的资产放在母公司，这就是分拆上市，股份公司成功上市后再用得到的资金收购自己的母公司，称为整体上市。

**7. 借壳题材**

买壳上市，是指一些非上市公司通过收购一些业绩较差，筹资能力弱化的上市公司，剥离被购公司资产，注入自己的资产，从而实现间接上市的目的。例如：西南证券借壳长运股份（600369），广发证券借壳延边公路（000776）等。

**8. 高新技术行业**

这类题材近年在市场中有极大的号召力，形成了高科技、网络、生物制药、新能源、新材料等诸多概念，并造就了很多黑马。

**9. 送配题材**

这类题材长盛不衰，尤其是大比例送配股，但这类题材在牛市中是利多，在熊市中则风险较大，应以回避为主。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资者在选择题材股时，要注意以下要点：

（1）注意题材的时效性。每一种题材都不是永恒的，只能在一段时期内独领风骚，因此，这类题材在市场中如果热炒太久，则应谨慎介入，当此类题材开始在市场中失去号召力时，则应以观望为主。如2010年年初区域经济题材风行，众多个股涨幅惊人，时间一长，此类个股开始退潮，因此，对后来的个股则应谨慎介入。

（2）庄家运作题材的时间越长，成本也就越高。题材一旦兑现，庄家势必大幅拉升，使股价迅速脱离成本区，向目标位挺进，投资者要沉住气持股待涨，没有大利不要轻易出局。

（3）类似题材个股在股价上有可比性。相同题材个股股价应相近，因此，投资者在确定手中个股的目标时，可参照同类题材个股股价来确定目标。





## 第9节 如何根据行业板块选股

行业板块，顾名思义，就是以行业作为标准进行归总的板块。例如金融板块、石油石化板块、电信板块、房地产板块、电力板块、医药板块、高科技板块、有色金属板块等。

在基本分析中，行业板块分析占有一定的重要位置。

在股市里，每一波行情来临，均会有某一板块作为市场“领头羊”推动市场前进，特别是在中国，由于股市投机性较强，经常有某一板块或“题材”轮炒现象。一旦某个板块运作起来，属于这个板块的个股均会有不同程度的表现。因此进行行业板块分析相当重要，对投资者在证券市场里更好地投资有很大帮助。

**1. 注意各个行业板块的特点和那些有突出特点的板块**

由于不同行业有不同的特点，有些行业正处于初创期，未来发展前景光明，对这些行业应倾注更多的精力和时间。如电子商务正处于世界性发展初期，代表着未来的发展方向，在这个行业多花点时间，会带来较大的成果。而有些行业正处于衰退期，属于夕阳行业，则其发展前景不甚明朗，在这上面可投入精力少一些。另外，一些重组板块的上市公司也应给予较多关注，因为经过重组之后，一般个股均会发生翻天覆地的变化，股市里“丑小鸭变成白天鹅”的故事均从这个板块诞生。而受国家重点支持的行业一般均会享受一定的优惠政策，因此它们的发展速度会较快。一些处于垄断的行业也往往具有优势，因此进行行业分析应重点放在这些有独特特征的行业板块上，其他适度关注就可。

一般地说，公用事业部门、工业部门中的食品、日常生活用品等与人民生活密切相关的行业，不太会受经济周期变化的影响，较为稳健的投资者可选择这类行业和部门的股票。高科技产业、房地产业、电子信息业、电力工业、城市公用事业和农业等是较有前途的行业和产业，这类板块应当是投资的首选。

**2. 要注意经常调整行业板块的个股**

由于近年我国股市发展迅猛，很多新的上市公司源源不断地加入，因此板块的个股要时常进行调整，而且一些上市公司会根据国家经济政策和社会的需求不断地调整主业发展方向，有的甚至完全抛弃旧的行业，进入一个全新的发展行业，这时也应相对地进行板块调整。如“阿城钢铁”摇身一变成了“科利华”，成了科技网络股，所以，行业板块分析也应是动态的，保持一定的灵活性。

**3. 要清楚在该板块中主要的、有影响力的公司，即该板块的龙头**

要把该板块所有的上市公司按重要性和影响力进行排序，重点放在对龙头股的研究上，一旦该行业板块启动，则清楚哪些个股会在该板块中充当“领头羊”。必须明确的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是龙头股也是经常改变的，如科技板块中的“深科技”一度作为龙头，但目前已被“清华紫光”和“中关村”所取代。

**4. 要清楚行业板块分析的目的是找出股票市场下轮行情炒作的主流板块**

因为我们进行板块分析目的不是为分析而分析，重要的是判断哪些板块行业会受到市场青睐，这样就可抢占先机，在市场中获胜。而寻找主流板块，一般可结合国家经济政策和行业政策发展纲要来进行。综观我国证券市场“几次领涨板块”均是受惠于国家政策重点支持的有前途的行业板块，这些板块在新的市场运动中能占有优势。

## 第 10 节 如何根据区域板块选股



区域板块以上市公司所处的不同区域进行区分，并将处于同一区域的上市公司进行归总。例如深圳本地股板块、上海浦东板块、山东板块、西部概念板块等。

区域板块的形成，是由于各地区经济发展状况不一样，政府部门对上市公司的态度及具体政策有差别，以及有时市场庄家刻意营造等。因此，在一定时期某一地区上市公司的走势会显示出很强的联动性。最明显的例子莫过于在西部开发的国家战略决策下出现的“西部概念”板块。1996 年的大行情中，深沪两市地方的本地股板块联动效应十分明显，这两个区域板块受到市场的多方追捧，给投资者留下了深刻印象。

以地域划分的板块，其前景依赖于地区经济发展的前景。不同地区有不同的发展速度、有不同的国家扶持和发展政策，在我国较有发展前景的地区主要是上海、深圳、重庆、厦门、珠海、广东、福建、西部地区、长江经济带、环渤海经济带等，对这类地域板块可作重点关注。

此外，少数民族地区板块也时常受到投资者关注。因此，投资者应适当关注区域经济发展的差别，特别是区域经济政策的新变化，从中把握市场热点。

京股板块也是区域板块的一个重要组成部分，京股板块的出色表现首先是建立在其独特的、充满想象力的题材和概念之上的。

如奥运会在北京举办之前，奥运板块成为我国股市最重要的投资主题之一，奥运板块中多只个股都创出了历史新高。与此相关的建筑建材、交通运输、旅游酒店、文化体育等上市公司，都成为 2008 奥运盛宴的最大赢家。建议投资者可重点关注以下相关行业的龙头公司：

G 城建（600266）：在向国内外公开举行的 2008 年北京奥运会场馆法人招标共 7 个标的 8 个项目中，该公司和城建集团参与的投标联合体一举中标其中 4 个项目，其中最主要的是国家体育馆、奥运村和五棵松文化体育中心项目。

G 曙光（600303）：公司新开发的黄海客车在北京奥运招标会上成功获得 1161 辆整车、100 辆底盘的大订单。根据 2006 年度报表，多家不同种类的机构投资者对 G 曙光均有明显的增仓行为。

首旅股份（600258）：北京本地股，首旅股份旗下的民族饭店和京伦饭店均是北京奥组委的签约酒店。

中体产业（600158）：北京申奥的策划主体之一，在房地产方面，中体产业公司会同广东金业、沈阳华新等投资伙伴在广州、上海、天津、北京等十多个大中城市开发奥林匹克花园项目并获得成功。公司是国家体育总局控股的唯一一家上市公司，涉及健身、传媒等与体育相关的多种领域，是名副其实的“体育第一股”。

在京股板块的众多股票中，除了奥运板块，需要重点关注的股票还有以下两类：

第一类是奥运的受惠概念股，如北京巴士、首创股份、青旅控股、王府井、西单商





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



场、中国国贸等。

第二类是北京本地的高科技通信板块，如京东方、清华紫光、大唐电信、歌华有线、清华同方、兆维科技等。

## 第 11 节 如何根据金融板块来选股

所谓金融板块，是指以两市金融行业的 A 股上市公司为板块成员，包括银行类、券商类和信托类三个子行业，金融板块在市场中的权重较大，其对市场的影响也变得举足轻重。而在整个金融板块中，银行类所占的比重最大，也因此成为市场中最重要的龙头板块之一，对市场整体趋势的作用将不言而喻。因此，投资者无论是否购买银行类股票，都需要密切关注该板块的动向。

**1. 银行类**

具体来说，在银行业方面，银监会 2010 年 8 月下发了银信理财合作业务监管新规，银信合作新规会对市场情绪产生一定的负面影响，带来短期股价波动。另外，在当时世界经济震荡、国内实施调控政策的背景下，中国货币政策在经济下滑时可能略有放松，但不会过度放松。银行在经济下滑中受到负面影响不可避免，但程度会将弱于 2008 年。

银行类部分好股如下：

（1）工商银行（601398），是我国第一大商业性银行，拥有国内最大的资产规模，最广泛的国内分销网络，最庞大的客户基础，最先进的信息科技平台，是国内硬件实力最强的商业银行。一旦全面进入证券、资产管理、产业基金、保险等其他金融服务领域，其发展后劲极其充沛。

随着我国两税合并且下调到 25% 后，社会的商业活动将会进一步繁荣，因此工行的业务有望迎来爆炸式的增长，与此同时，工行也直接受益于所得税的下调，其业绩将具有质变的可能，因此工行的高速成长值得期盼。

（2）招商银行（600036），国内零售银行的领先者，管理能力与竞争优势明显。金融制度政策放开和本币将续升值的主要受益者。在同行业中经营状况最佳，近年来增长率位居国内银行行业前列，凭借其本土化优势和先进的管理经验，依然具有很强的市场竞争力，未来增长潜力巨大。

（3）农业银行（601288），农业银行前身最早可追溯至 1951 年成立的农业合作银行。1979 年 2 月后，农行相继经历了国家专业银行、国有独资商业银行和国有控股商业银行等不同发展阶段。1999 年，农行获准向新成立的中国长城资产管理公司剥离 3458 亿元不良资产。

2009 年 1 月 13 日，银监会以批准农行改制为中国农业银行股份有限公司，并于 2009 年 1 月 13 日向农行颁发金融许可证。2009 年 1 月 15 日，国家工商行政管理总局向农行颁发了企业法人营业执照，农行正式成立股份有限公司，注册资本为人民币 2600 亿元，财政部与汇金公司作为发起人，分别拥有本行 50% 的股份。2010 年 4 月 29 日，农行的注册资本变更为人民币 2700 亿元，财政部、汇金公司、社保基金理事会所持农行股份的比例分别约为 48.15%、48.15%、3.70%。

**2. 信托类**

信托股重整之后，同时具有两个市场融资和开展业务的能力，与同行业的其他公司相比具有很明显的优势，公司估值的潜力也会更高。

**3. 券商类**

证监会也公布了 2010 年券商分类评级结果，获得 AA 类评级的公司有：中信证券、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

海通证券、光大证券、招商证券、华泰证券。

在市场整体仍处于熊市，以及证券行业处于转型期的大背景下，证券行业仍没有超额收益机会。但在经过大幅调整后，国元、海通和中信等的市净率已经远低于 2 倍，已经接近或达到历史最底部区域，安全边际已高，长期投资价值开始显现；从成长性来看，随着直接投资、融资融券和股指期货等逐步规模化，中信、海通和广发等大券商的创新优势已开始显现出来。

证券类的代表股种是海通证券（600837）。海通证券股份有限公司（简称海通证券公司，下同）成立于 1988 年，是我国改革开放后最早成立的证券公司之一。1994 年改制为有限责任公司，并发展成全国性的证券公司——海通证券有限公司，注册资本为人民币 10 亿元（含 1500 万美元）。2000 年，经中国证监会批准，公司资本金增至 37.46 亿元。2001 年底，经中国证监会批准，公司整体改制为股份有限公司。同时，中国证监会核准公司注册资本为人民币 40.06 亿元。2002 年 11 月 4 日，经中国证监会批准，公司资本金增加至 87.34 亿元。2007 年 7 月海通证券成功借壳都市股份上市。





## 第 12 节 怎样选大盘股

大盘股是指市值总额达 50 亿元以上的大公司所发行的股票。资本总额的计算为公司现有股数乘以股票的市值。大盘股公司通常为造船、钢铁、石化类公司。大盘股没有统一的标准，一般约定俗成指股本比较大的股票。

在投资者的心目中，一般认为可流通股份在 1 亿股以上的为大盘股，有少数股票则是超级大盘股，大盘股多数由大型国有企业改组转制而来，由于营运时间较长，又得到国家政策和资金的扶持，因而实力较强，其盈余收入大多呈稳步而缓慢的增长趋势。由于炒作这类股票要较为雄厚的资金，一般炒家都无法炒动，从而不会轻易介入。因此，这类股票价格较低，波幅不大，股性不活，但由于这类股票在综合指数中的权数大，往往成为主力大户拉抬或摁压指数的对象。

可以说，由于大盘股多为国家经济支柱企业，其业绩相对稳定，所以虽然缺少炒作题材，但在应对通胀方面却有更大的优势，这些公司完全有理由成为长线投资者的核心资产，持有 5 年乃至 10 年，获取长期而稳定的收益。这类股票的长期价格走向则与公司的盈余密切相关。

对于大盘股，可以在不景气的低价圈里买进股票，而在业绩明显好转、股价大幅升高时予以卖出。同时，由于投资该种股票所需的资金庞大，往往大盘股的启动是在整个大势上扬后再补涨。因此，可选择在经济景气时期入市投资。

对于大盘股，可以从几个要素下手，以选择相对不错的股票：

（1）这家公司在过去几年是否有稳定的收入和盈利？

（2）其所处的行业能否在未来有稳定、可预见的增长？

（3）所处的行业是否是国家经济不可替代的基石？

（4）公司的估值是否合理？合理的概念可以定义为 PE 小于 15 倍或者至少是 20 倍，同时对非现金部分资产的估值不高于 2 倍。

（5）股票在港股或者美股的交易价格是否和 A 股相仿？可以接受的 A 股溢价最高不应该超过 25%。

大盘股票的特点是其盈余收入大多呈现稳步而缓慢地变化。由于炒家不会轻易介入这类股票的炒买炒卖，其股价涨跌幅度较小。大盘股票的长期价格走向与公司的盈余密切相关，短期价格的涨跌与利率的走向成反向变化，当利率升高时，其股价降低，当利



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



率降低时，其股价升高。所以在买卖大盘股票的时候要注意以下几点：

（1）大盘股票在过去的最低价和最高价，具有较强的支撑和阻力作用，投资者要把其作为股票买卖时的重要参考依据。

（2）当投资者估计短期内利率将升高时，应抛出股票，等待利率真的升高后，再予以补进；当预计短期内利率将降低时，应买进股票，等利率真的降低后，再予以卖出。

（3）投资者要在经济不景气后期的低价圈里买进股票，而在业绩明显好转、股价大幅升高时予以卖出。

## 第 13 节 怎样选中盘股

中盘股指流通市值比蓝筹股或大盘股要小，但高于小盘股的一类型股票，数量上占据整个股票市场的主体。没有一个明确的标准框定中盘股的流通盘究竟在多大范围之内，在投资者的心目中，一般认为流通股份在 5000 万左右的为中盘股。

中盘股往往结合了大盘股和小盘股的优势，并且弱化了它们的劣势。比如，中盘股比大盘股的成长空间更大，比小盘股流动性更好、更为稳健。此外，中盘股公司业务通常比较单一，比较容易分析，市场对其研究也较为充分。而且由于数量最多，比较容易出现投资机会。一般来说中小盘绩优股比较容易拉升，而大盘股因盘子太大，拉升会较乏力。但都需要在大盘好的时候才会上涨。熊市的时候，每一次买入都是错误的，每一次的卖出都是正确的；牛市的时候情况正相反。

中盘股由于投入资金较之大盘股要少，较容易吸引主力大户，而且股价涨跌幅度较大，搏差价比较理想。尤其中盘股受消息面影响较大，对利多或利空消息更加敏感，所以往往成为多头或空头主力大户之间相互打消息战的争夺目标。相对而言，中盘股在估值水平、成长性等方面相对平衡，存在结构性机会。在中盘股中，行业分布较为分散，将自下而上深挖个股，寻找那些既有基本面支持、未来业绩也值得期待的成长性企业。

显然，同样的业绩宁可投资炒中盘股，不投资大盘股，同样的风险宁持中盘股，不持大盘股。按中国的中庸之道来说，选择中盘股更适合于大多数的普通投资者，因为，中盘股的股性活跃，炒短线有利可图，而对于中盘绩优股，中长线更可获利。

中盘股在一至两年内，总会有几次的涨跌循环反复出现，所以在投资中盘股的时候，要沉得住气，抓住市场的行情，跟着股市的趋势走，就会获得非常可观的利润。

## 第 14 节 怎样选小盘股

小盘股是相对于大盘股而言的，它是指发行在外的流通股份数额较小的上市公司的股票。通常情况下，流通股份在 2000 万股以下的属于小盘股。股市发展之初，大盘股比较少，故把流通盘在 3000 万以下的称为小盘股，流通盘一个亿以上的就叫大盘股了。

现在随着许多大型国企的上市，这一概念也发生了改变，流通盘一个亿以下的只能算是小盘股了。而像中石化、中联通、宝钢这些有十几甚至几十亿流通盘的股票就称为超级大盘股，像许多钢铁股、石化股、电力股，由于流通盘较大，都被称为大盘股。现在在深市中小板上市的都属小盘股。

在股市上涨时期，几乎所有股票都在上涨，但大盘股终究不是主力大户炒作的理想

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对象，而小盘股的盘子小，筹码少，只要庄家稍加介入，价格就会上扬，而且非常容易飙升，总有几倍甚至十几倍的涨幅。沪市炒作小盘股是闻名于世的，现阶段中国的股市仍喜欢炒作小盘股，尤其是那些投机的小盘股，经常能够成为整个大势的明星。

小盘股控盘容易，大盘股控盘难。所谓控盘是说庄家持有一笔资金以短炒的方式进进出出，其买卖保持平衡，只通过把握买卖节奏影响和控制股价。所以，控盘难度大小决定于留在外面的未锁定筹码的绝对规模，未锁定筹码多，则参与者人数多，人多则想法多，控盘困难，这和任何活动都是人越多越不好组织是一个道理。

小盘股由于股本小，炒作资金较之大盘股要少，较易成为大机构的炒作对象，其股价的涨跌幅度较大，其股价受利多、利空消息影响的程度也较大盘股票敏感得多，所以经常成为大户之间打消息战的争执目标。那么，迫使小盘股独立于大盘的主要原因在于：

（1）股市暴跌之后，场内存量资金受损，在大蓝筹抗不起的前提下，只能挖掘小市值股的潜力。

（2）小盘股中更具有股本扩张能力。

（3）小盘股中业绩优良及占据行业龙头地位的股票也不少。

（4）大跌后，具有业绩支持的品种实现价值回归。

由于小盘股票容易成为大户操纵的对象，因此投资者在买卖小盘股票时，不要盲目跟着大家走，要自己研究，自己判断行情，不要被未证实的谣言改变决心。投资者要在市盈率较低的低价位区买进股票，而不要跟风卖出股票，要耐心等待股价走出低谷。在股票的高价区，千万不能贪心，要见好就收。而当前，精选小盘牛股的技巧是：

（1）总股本小于 1 亿（或流通盘低于 5000 万）的袖珍股，后市具有股本扩张能力。

（2）业绩均在 0.60 元以上，而且明朗，行业景气度适合中线。

（3）技术面符合强势特征，具有通道支持和密集区支持要素。

（4）属于中价股（低于 20 元）一旦有高送转或业绩提升，后市就会有潜力。

作为中小投资者，不管你是看报纸，还是看电视，或看博文，不要盲目相信别人说的股票。凡事先思考，起码要寻找出符合自己操作的方式方法，要不然吃亏的还是你自己。

其实每个人的眼光不一样，对于品种的选择需要投资者自己衡量。要记住的是：只买低，不追高。在选择优质小盘股的时候，有个风险点不得不说，那就是当分红方案低于预期的时候，股价会出现震荡洗礼，但是一般不会影响其整体趋势，一旦有破坏趋势的品种出现，则需要止损或回避。





## 第 15 节 短线选股技法

短线操作要做到不参与走势中不确定因素太多的调整。“走势中的不确定因素”就是一种无法把握的巨大风险，用短线操作的方法，就可以最大可能地避开这种风险。这是一般投资者进行短线操作的目的，也是短线操作的一个优势，要发扬这个优势就要选好股票。

并非所有股票都适合做短线，投资者可以按其行业属性进行分类。对那些需要着重关注的股票，一旦其满足短线操作的介入条件，就应立即买入。适合短线操作的股票主要有以下几种：

**1. 业绩高速增长的股票**

业绩优良是投资的第一保证。如果公司的业绩和往年相比，增长的速度喜人，那么可以适当降低绩优的条件。而有些时候业绩增长速度比当前的业绩状况更重要。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**2. 中小流通盘的股票**

流通股本巨大的股票往往需要很大的资金才能控制，不易做到控盘，因此主力往往更喜欢中小流通盘的股票。

**3. 长期盘整的股票**

盘整的长短以换手率来衡量更合理。因为盘整是一个消化前期结果的过程，时间并不直接反映消化的程度，有些股票成交量很小，一年时间并没有多少成交量，原来的套牢盘还是套牢，根本没有被消化，而换手率则直接反映了交投的情况。我们要求被选中的股票盘整长度一定要在 200% 换手率以上。

**4. 有庄家介入迹象的股票**

股不在好，有庄则灵。有庄家横行的时候，就是如此。因为庄家有着强大的资金力量和明确的赢利目的以及多样的赢利手段，跟上庄家，投资的成功概率将会大大增加。被选入库的股票都要满足“庄家已经现形”的条件，当然，这些条件包括巨大的主动成交单的发掘和统计，比如，主动买盘成交量的积累要大于主动卖盘的成交量等条件。





**5. 有可靠利好消息和题材的股票**

满足以上条件的股票，投资者便可建立一个“股票池”。投资者要做到对这个库中的股票了如指掌，并对它们进行实时跟踪，因为做短线的股票将在这个库中发掘。这个库的大小，也就是其中股票数目的多少，要根据自己的情况而定，如果是计算机跟踪，当然可以投得多一些。

那么，投资者该如何选出这些股票呢？具体方法如下：

**1. 依据股票的成交量来判断**

成交量影响着股价的涨势，投资者应高度重视。成交量增大，表明股票的换手率提高，平均持仓成本上升，因而上档抛压也会减轻，股价会持续上涨短线操作必须选择带量的股票，尤其要关注底部放量的股票。

**2. 根据图形来判断**

短线操作有几种值得关注的图形：W 底、头肩底、圆弧底、平台、上升通道等。买入时机应在 W 底、头肩底、圆弧底放量突破颈线位时。

**3. 利用均线来判断**

一般情况下，短线操作会参照 5 日、10 日、30 日这三条均线。在金叉出现时应是买入时机，死叉出现时则是卖出时机。

短线投资者只求小利，很多股票一天的波动都在 5%左右，如果你想在短线投资中获利，最好是今天低点进，明天高点出，就可能收益 3%，加上你精心选股，获利的机会较多，做波段是牛市下的一种投资选择。不求太大收益，只要有 3%～5%即可，持股时间 4 天～5 天，如果把短线做成中线，就不合适，应立刻换股。

## 第 16 节　中线选股技法

对于进行中线炒股的投资者，在实际操作的过程中，常常对中线如何炒股一筹莫展。那么，中线应该如何选股呢？下面简单说说进行中线炒股应该选择什么样的股票。

**1. 选择市盈率较低的股票**

市盈率是投资者所必须掌握的一个重要财务指标，亦称本益比，是股票价格除以每股赢利的比率。市盈率反映了在每股赢利不变的情况下，当派息率为 100% 时，即所得股息没有进行再投资的条件下，经过多少年我们的投资可以通过股息全部收回。一般情况下，一只股票市盈率越低，市价相对于股票的赢利能力越低，表明投资回收期越短，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资风险就越小，股票的投资价值就越大；反之则相反。

**2. 选择成长性较高的股票**

成长性股票就是指那些赢利和股息的增长率长期以来均高于整体经济增长的公司股票，或者说处于飞速发展阶段的公司所发行的股票，此类公司大多属于新兴行业或发展潜力很大的行业。

那么，怎样选择成长性好的股票呢？最为人熟知的成长性最好的股票是科技类股票，如软件、互联网、生物制药、新媒体等。它们由于具有最新的科技成果或技术，在发展初期具有较高的增长速度，但成长性股票并非一定要是高科技行业的公司，如传统零售行业的沃尔玛、食品饮料业的可口可乐公司，它们借助先进的管理思想改造传统行业实现了高速度的增长，它们也属于成长类股票。

企业成长性通过财务指标“净资产收益率”体现，即 ROE 值。净资产收益率是衡量企业赢利能力的最常用指标。一般来讲，净资产收益率比上市公司平均净资产收益率低的股票不处于高成长期，股票选择时要尽量选择净资产收益率高的股票。



需要注意的是，实际选股时不但要看当前净资产收益率的高低，也要看该指标与往年相比是递增还是持平，如果是递减的话则不宜介入。另外，如果企业利润的增长不是来自“主营业务增长”，而利润来自资产买卖或证券投资等，则不建议进入。



**3. 选择主力资金抄底的股票**

据股评分析，现在主力资金净流入前五名的板块是：军工（2.21 亿元）、纺织服装（2.20 亿元）、建材（2.09 亿元）、化工（1.21 亿元）、汽车（0.54 亿元）。也就是说，这几个板块是值得中线投资者进行密切关注的。

**4. 选择热点行业的龙头股票**

挑选股票永远要把行业放在第一位。如果行业不景气，上市公司的微观背景也难以有作为。反之，前景明朗的行业，尤其是行业龙头，收益将很可观。行业本身具备四个发展阶段，即初创期、成长期、稳定期和衰落期。初创期和成长期的行业由于其快速发展，往往容易产生大牛股。稳定期的行业往往会形成垄断格局，这时候应该多操作行业龙头。衰落期的行业并非没有机会，这时候的操作可以和政策面结合起来，利用政策利好进行波段获利。那么，该如何判断热点行业的龙头股票呢？

（1）具有优秀的基本面。具有优秀的基本面是一个热点行业龙头股的基本条件。如果该股基本面不好，是很难让投资者认同的。基本面好，一方面要业绩好，盘子要适中，在热点行业中地位起码在前几名；另一个方面要有大幅炒作的题材。如果有题材配合，主力就更有理由去拉抬股价。

（2）具有较强的影响力。作为龙头股，必须要在板块中具有较强的影响力，龙头股一动，其他个股纷纷响应。龙头股的形成，不是自己标榜出来的，它在板块中的影响力是人们公认的，不是一两天形成的。这是由它历届的行情来决定的。

（3）必须是业内公认的大牌主力。头股，尤其是主流板块龙头股，主力必须是业内公认的大牌主力。一般而言，即使某只股票在同板块中独领风骚，但由于该股主力是大家不认可的非正规资金，成为板块龙头的可能性比较小。只有集团性超级大资金运作，板块才会具有较好的持续上涨行情。

（4）要有很猛的涨势和很大的涨幅。既然是龙头股，一般来说应该比同板块个股启动早、涨势猛、涨幅大，这也是投资者为什么选择龙头个股的最直接原因。因此，一旦大家把握了阶段性主热点，那就要看在该板块启动时，谁最先大涨，谁最先涨停，谁封停最坚决；同板块涨停个股龙虎榜信息中，是机构专用席位在扫货还是游资在拉抬。

**5. 选择主力重仓的股票**

主力重仓的股票由于主力控盘度高，往往可以在主力的带动下拉升而走出波段性行情。考察主力是否重仓的方法之一是看该股是否为基金重仓股。基金重仓股是指某一上市公司股票被多家基金重仓持有。一般基金持有的股票占流通市值 20% 以上的股票即可



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



被称为基金重仓股。

一般中线需要考虑的是基金新增或增持的品种，可以通过持股数量变化和基金数量判断。在总股本中大股东持股较为集中的股票容易进行资产重组，从而容易受主力重视。

## 第17节 长线选股技法

相比于短、中线选股的技法注重技巧，长线选股侧重的是对基本面的分析。所以长线选股应遵循以下基本原则：

**1. 选配股价较高的股票**

由于配股价高，可以使公司潜力加大，而有的上市公司为短期利益，在股市不景气时只好低价配股，稀释了上市公司的股权。

**2. 选券商包销配股的股票**

有的上市公司在实施配股时，恰恰遇上大势不好，配股认购不足，被承销商“吃不了兜着走”、“配股配成了大股东”。由于这些券商持有大量的股票，在股市向好时，这些股票就可能跑在大市的前面。

**3. 选扩张能力强的股票**

一些行业是新兴产业，发展潜力大，扩张能力强，发展速度呈几何级数上涨，这样的股票，即使现在的价位高一点，买进后风险也不是很大，如真正的高科技类股票，因为这类股票是市场永远的热点，随时都是市场关注的焦点，一般是套不住的。

长线投资的收益绝非来源于投机的短期波动，而是来自企业长远发展带来的巨大涨幅。任何股票短期内都有波动，这是市场经济决定的，投资者抓住节奏就能收益；但并不是所有股票都能维持长期上涨的趋势，股票的稳步升值需要企业的长远发展和市场的强大助力为依托。所以对于长线投资而言，要增加投资的安全系数，选股时必须从以下方面入手：

**1. 股份公司的行业**

企业能否发展、成功，与其所处的行业性质和形势密不可分，因此选股首先把握大方向，选对行业就有了第一重保障。

**2. 股份公司的实力**

公司的实力是选择的参考，其目的是更好地选择企业，以求降低风险，提高保障。投资者要选择有发展潜力且能够将其潜力上升为生产力的企业才能赢利；而有潜力又能切实稳健发展，需要的就是实力，包括市场潜力、运作能力、信誉等。

**3. 个股的潜力**

股票的选择，只有一个标准，就是升值空间。技术层面选择个股，需要对股票的日线、周线、月线、年线图进行观察分析，尤以月线、年线为重。经分析，均股价低于股票价值的即为有升值空间。

那么，在实战中具体应该如何选股呢?

**1. 抓准公司发展的潜力**

购买具有成长潜力、调整比较充分的个股，经过一段时间，就可以获取较丰厚的回报，就算一旦被套，解套获利也指日可待。

**2. 选择成长企业**

从中国股市的发展趋势看，我们应立足长期牛市，选择成长性公司的股票长期持有，并且选择估值合理的蓝筹股以规避短期的调整风险。怎样才能选择到一只具有成长性的股票，是每一位投资者都关注的问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在大牛市环境下，成长性企业主要包括：与 IT 相关的科技产业、服务行业等等。

**3. 挖掘股市中的不动股**

一提到"不动股"，大家会联想到不动产。像李嘉诚一样跻身世界富豪榜的华人巨富，当年就是靠不动产投资增值后发迹的，而美国数百万计的百万富翁的产生，则来自投资股市中的不动产——不动股。它向我们昭示了一个真理：即使是在一个赌性十足的短线为主的市场，坚持投资不动股仍然是最大的赢家。

**4. 从重组股中寻找幸运**

资产重组在证券市场几乎是一个永恒的题材，在目前市场持续火暴的行情下，资产重组的价值更被展现得淋漓尽致。

无论是短线投资、中线投资，还是长线投资，选股都是最为关键的一环。选对了股票，即使暂时被套也不用怕，因为它早晚会带给你丰厚收益；选错了股票，一旦被套就进入漫漫长夜，不知道何时是尽头。





## 第 18 节 怎样选新股

新股上市前，公司定有不少宣传攻势，务求令投资者有所憧憬。新股由于未有股价以往业绩，往往令人感觉上升空间较旧股大。其实新股升或跌，最终还是要看基本因素。当然，上市时究竟会炒上还是捱沽，有些地方还是可以多加留意的。

随着股市的上涨，人气聚集，往往会引起主管部门的关注，为了抑制过度投机而上市一些新股，而此时的新股并不会成为打压的筹码，反而会起到推波助澜的作用。新股上档没有压力，市场也时兴炒新股，逢新必炒。许多投资者是以专门投资新股而闻名的，而且总是获利丰厚。

新股上市后许多没有经过炒作，再加上新股相对质地优良，有较好的经营业绩和题材支撑，如大比例送配等，颇受市场青睐。因此，这类板块的股票往往成为主力的热炒对象。那么，该如何选择新股呢？

选新股首先当然要知道它的集资额大小和定价，如果有已上市的同行，可先作比较，看看同一板块公司的表现。如果定价和赢利能力较同行业为佳，上市后追上的机会自然较大。另外亦要留意是否在内地有 A 股上市，是的话要看公司以往的业绩，就不单只可以看招股书，亦可以看 A 股过往的表现和公司消息。选业务在内地的新股，宜选在市场上有稳固根基的龙头企业。

投资新股在上市之前与上市之后有不同的要求。上市之前，投资者首先应该关注的是新股的基本面，以发现那些真正的潜力股，为上市后观察盘面做准备。其次，投资者要关注的是大盘情况，是上涨、下跌、还是盘整，大势不同，投资策略也就完全不一样。再次，投资者还得注意大盘与新股的关系，是屡炒屡败，可能机会来临；若屡炒屡胜，则可能风险已步步逼近。上市之后，投资者首先应关注的是分时换手率、K 线形态以及量价关系等。一般而言，最多 3 个交易日就可判断出上市新股是否有主力介入，介入的深度以及可能的炒作手法。那么，投资新股如何才能够安全赢利呢？

**1. 从时间上把握，提高资金利用率**

现行制度下，网上申购新股从申购到公布结果需要 5 个交易日，在此期间申购资金会被冻结，因此，在新股申购密集的时候，算好时间提高资金利用效率是关键。如果有多支新股发行，尽量避开申购前几支新股，越到后面的中签率越高。

**2. 集中优势兵力，申购一只**

在新股发行密集期间，分散资金申购的中签概率要比认准一只集中认购低得多。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**3. 选择行业基本面好的个股申购**

通常是以行业地位、市场占有率、公司业绩增长预期、募集资金投向等来判断。这些需要注意的内容，投资者可从招股说明书中得到。

**4. 选择发行数量较大的大盘股申购**

申购大盘股中签率会相对偏高，中签可以得到一定保障。

**5. 上市当天不要急于卖出**

对于市场普遍看好的个股，如果市场首日定位偏低，换手偏大的个股，就可考虑较长时间持有，如保利地产，上市后的 25 个交易日的时间，股价又有超过 40% 的升幅。

随着证券市场的发展，一些成熟市场的先进经验也将被引入，新股的发行机制在不断完善和健全后，中小投资者将有更高的回报。

## 第 19 节 怎样选蓝筹股

蓝筹是指赌场上资金实力雄厚者所持有的一种赌博筹码。蓝筹股主要是指实力强、营运稳定、业绩优良且规模庞大的公司所发行的股票。一般说来，蓝筹股是资金雄厚、技术力量强大、经营管理有效、盈余记录稳定、能按期分配股利的公司所发行的，被公认为具有很高投资价值的普通股票。它一般需满足以下的条件：盘子较大；具有较强的分红能力，注重对股东的回报；公司在该行业中占据领导地位；公司所处的行业正处于成长期，行业景气度高。

蓝筹股因为投资回报率相当优厚稳定，股价波幅变动不大，当多头市场来临时，它不会首当其冲而上涨。经常的情况是其他股票第一轮行情过后，蓝筹股才会缓慢攀升，而当空头市场到来，投机股率先崩溃，其他股票大幅滑落时，蓝筹股往往仍能坚守阵地，不会出现过分滑落的现象。

正因为具备如此多的优势，很多投资者认为，选择蓝筹股可以长期持有，并且高枕无忧，买入后可以置之不理，不用每天看盘，不担心有什么风吹草动，只是坐等按时的分红和收益就行。然而，股票投资本身就带有风险性，并且好与坏都是相对的，不能盲从地去追捧，应该区别对待，谨慎选择。

一旦在较合适的价位购进了该种股票，就不要轻易频繁地换手，而应将其作为中长期投资的较好对象。以这类股票作为投资目标，不论市况如何，都无需为股市涨落提心吊胆，而且一旦机遇来临，也能收益甚丰。长期投资这类股票，即使不考虑股价变化，单就分红配股，往往也能有所收益。但是有些蓝筹股变化多端，有时会一改往日形象，启动大盘走势，成为领头雁，这也就是说此类股票具有相当的灵活性，那么，具体应该如何选择蓝筹股呢？

**1. 防御性不强的蓝筹股不应该介入**

随着大部分公司逐步完成股改，再融资和新老划断的压力开始凸现，因此市场在上行的过程中可能会出现较大的波动。有关人士甚至表示，不能忽视长时间启动再融资的可能性，只要一传出再融资消息，市场有可能出现快速下跌。在这种情况下，防御性不强的蓝筹股估计也将难逃厄运，所以要坚持谨守防御原则。

**2. 股价高高在上的股票不介入**

**3. 股改对价方案不尽如人意而被市场低估的优质蓝筹股可以择机介入**

因为前期市场热点一直在股改对价方面，所以股改对价方案预期不高的蓝筹股受到了市场的冷落。而股票的价值将取决于企业内在的发展能力，如果企业质地不行，即使给出了高对价，也难以补偿未来的下跌空间。机构投资者也开始警惕质地不好的企业给

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出高对价的动机。在这一趋势下，投资者的选股目光自然就会转向优质蓝筹股，特别是那些质地优良却被市场低估的蓝筹股。

今天的蓝筹股未必是明天的蓝筹股，但明天的蓝筹股一定能在今天的股市中被发现。寻找蓝筹股的过程中，要注意蓝筹股总是伴随着产业的兴衰而兴衰，所以选择蓝筹股长期投资也不是金身不坏的。

## 第20节 怎样选潜力股

什么叫潜力股呢？潜力股指的是一些股票由于具有某种将来的、隐蔽的或为大众所忽视的利多因素而存在着推动股价上升的潜在力量。那么，潜力股都有哪些表现呢？

（1）大部分的潜力股都是主力重仓的股票。那么，你要怎样才能知道这只股票有没有主力重仓呢？这就要看它是不是通过基金重仓持股中的新增品种与增持品种，它的十大股东近期有没有变化。



（2）具有热点题材的股票也是具有很大潜力的股票。像那些具有重大社会事件方面的题材的股票，如西部开发之类的题材，都是很好的具有热点题材的潜力股。

（3）入选上市公司成长潜力50强，本行业的龙头企业等的股票，也是很有发展的潜力股。

以上所举的都是潜力股最经常表现出来的特性，只要抓住其中的一点，你就可以抓住潜力股了。当然，那些平均增长率都保持在一定的水平，预期收益比较好，而现在又没有被高估的股票就更值得做中线投资了。

那么，该如何选择有潜力的股票呢？

**1. 看流通盘**

流通盘千万别太大，一般在5000万股左右比较好，如果是在2000万股左右那就更好了。

**2. 看业绩**

业绩不要太好，只要过得去就可以，略微出现亏损将更易被人看中。业绩太好已无想象空间，且多有中线资金长期驻守，筹码大部分被长线买家拿走，主力想在二级市场中进行收集相当困难；而业绩平平或略有亏损就注定了是重组的命，不重组就没有出路，反而给市场以巨大的想象空间。因此也就出现了中国股市特有的现象——不亏不涨，小亏小涨，大亏大涨。

**3. 看技术面**

看股价是在高位还是在低位，炒高了最好别碰，倘若是从山顶上直线下坠，在低位长期横盘后不再创新低，而成交量却一直非常小，则要注意该股有可能成为未来的大牛股。再看成交量，价量配合方面应该是涨时有量、跌时无量，刚从底部启动时成交量特大，在中位调整一段时间后再次启动时成交量应只是略有放大，不能太大，太大了就有出货嫌疑。

庄家低位吸足了筹码之后，在大幅拉升之前，不会轻举妄动，庄家一般先要派出小股侦察部队试盘一番，将股价小幅拉升数日，看看市场跟风盘多不多、持股者心态如何。随后，便是持续数日的打压，震出意志不坚定的浮筹，为即将开始的大幅拉升扫清障碍。否则，一旦这些浮筹在庄家大幅拉升时中途抛货砸盘，庄家就要付出更多的拉升成本，这是庄家绝对不能容忍的，因此打压震仓不可避免。在庄家打压震仓末期，投资者的黄金建仓机会到来了，此时成交量呈递减状态，且比前几日急剧萎缩，表明持股者心态稳定，看好后市，普遍有惜售心理。因此，在打压震仓末期，趁K线为阴线，在跌





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



势最凶猛时进货，通常可买在下影线部分，从而抄得牛股大底。发现这些利多因素并耐心等待，是投资潜力股的重要方法。以下是投资潜力股的重要的方法：

**1. 逆势而行**

在低迷市场中，个股的重大利多消息常常与一些次要的利多消息不加区别地被市场忽视，要反其道而行之。

**2. 跟着周期走**

许多股票的业绩表现常常要受行业周期及公司个股周期的影响，在一些年份偏高，在另一些年份就会进入低潮。深市中的地产股已显现强烈的行业周期性质；而公司的增资配股则可能使个股周期表现明显，通常配股当年无法取得投资收益，而配股本身互倒摊低了每股收益，但在随后的年份则可能会有优良业绩出现。

**3. 有预见未来的眼光**

一些个股可能有潜在题材，但要到未来的某一不确定时刻才表现出来：这种超前认识常常需要有缜密分析的支持。超前的关键就是善于从真实信息中挖掘出其内在的价值。





## 第 21 节　怎样选成长股

成长股是指这样一些公司所发行的股票，它们的销售额和利润额持续增长，而且其速度快于整个国家和本行业的增长。成长率越大，股价上扬的可能性也就越大。这些公司通常有宏图伟略，注重科研，留有大量利润作为再投资以促进其扩张。由于公司再生产能力强劲，随着公司的成长和发展，所发行的股票的价格也会上升，股东便能从中受益。

由于成长股的价格往往会因公司的经营状况变化发生涨落，其涨幅度较其他股票更大。在熊市阶段，成长股的价格跌幅较大，因此，可采取在经济衰退、股价跌幅较大时购进成长股，而在经济繁荣、股价预示即将达到顶点时予以卖出。而在牛市阶段，投资成长股的策略应是：在牛市的第一阶段投资于热门股票，在中期阶段购买较小的成长股，而当股市狂热蔓延时，则应不失时机地卖掉持有的股票，由于成长股在熊市时跌幅较大，而在牛市时股价较高，相对成长股的投资，一般较适合积极的投资人。

成长股的选择，一是要注意选择属于成长型的行业。目前，生物工程、电子仪器以及与提高生活水准相关的工业均属于成长型的行业。二是要选择资本额较少的股票。资本额较小的公司，其成长的期望也就较大。因为较大的公司要维持一个迅速扩张的速度将是越来越困难。很显然，一个资本额由 5000 万变为 1 亿元的企业就要比一个由 5 亿元变为 10 亿元的企业容易得多。三是必须注意选择那些在过去一、两年成长率较高的股票。成长股的赢利增长速度要大大快于其他大多数股票，一般为其他股票的 15 倍以上。那么，该如何挑选成长股呢？选择成长股应考虑以下因素：

**1. 企业要有成长动因**

这种动因包括产品、技术、管理及企业领导人等重大生产要素的更新以及企业特有的某种重大优势等。

**2. 企业规模较小**

小规模企业对企业成长动因的反映较强烈，资本、产量、市场等要素的上升空间大，因而成长条件较优越。

**3. 行业具有成长性**

有行业背景支持的成长股，可靠性程度较高。

**4. 评价成长股的指标**

评价成长股的主要指标应为利润总额的增长率而不是每股收益的增长水平，因为后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者会因为年终派送红股而被摊薄。

由于成长股的涨跌幅度较之其他股票更大，因此，对于成长股的投资策略是，可采取在经济衰退，股价跌幅较大时购进成长股，而在经济繁荣、股价预示达到顶点时卖出。在牛市时，首先投资热门股票，在中期阶段则购买较小的成长股，而当股市狂势蔓延时，则应不失时机地卖掉持有的股票。

## 第22节 怎样选投机股

投机股是指那些从事开发性或冒险性的公司的股票。这类股票并无业绩支撑，但易受消息影响和人为控制，股价上天入地。有时在几天内上涨许多倍，因而能够吸引一些投机者。投机有可能是好股，也有可能是烂股，风险很大。这些股票全凭投机者的操纵而使股价暴涨暴跌。

由于这种股票易暴涨暴跌，投机者通过经营和操纵这种股票可以在短时间内赚取相当可观的利润，所以投机股通常是内行的投机者进行买卖的主要对象。虽然投机股可能会在短期内获得可观盈利，但操作不当就会产生亏损。那么该如何选择这类股票呢?

（1）当有公司资本额较少的股票出现时，可以选择公司资本额较少的股票作为进攻的目标。因为资本额较少的股票，一旦投下巨资，容易造成价格的大幅变动，投资者可通过股价的这种大幅波动来获取买卖差价。

（2）当一只股票同时拥有优点和缺点的时候，是买进这只股票的好时机。因为优缺点同时并存的股票，当其优点被大肆渲染，容易使股票暴涨；而当其弱点被广为传播时，又极易使股价暴跌。

（3）当有新上市或新技术公司发行的股票时，投资者可以选择出手。这类股票常令人予以厚望，容易导致买卖双方加以操纵而使股价出现大的波动。

（4）当遇到那些改组和重建的公司股票时，投资者可以毫不犹豫的买进。因为当业绩不振的公司进行重建时，容易使投机者介入股市来操纵该公司，从而使股价出现大的变动。需要特别指出的是，由于投机股极易被投机者操纵而人为地引起股价的暴涨与暴跌，一般的投资者需采取审慎的态度，不要轻易介入，若盲目跟风，极易被高价套牢，成为大额投机者的牺牲品。







全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第六章 股票投资必备技术





## 第1节 看盘常识

首先，我们来了解看盘的最基本信息——开盘时间。目前沪深交易所规定，每周一至周五上午 9：30 ~ 11：30，下午 13：00 ~ 15：00 为交易时间。

其次，我们来了解一下盘面所含有的直观信息。盘面的主要信息：上一天的收盘价、开盘价、最高价、最低价、最新价、买入价、卖出价、买盘、卖盘、涨跌、买手、卖手、现手、成交量和总额、开盘时集合竞价的股价和成交额、开盘后半小时内股价变动的方向等，这些既是最基本的知识，也是在后期对盘面进行分析的重要依据。要了解盘面基本信息，以及对历时信息的把握，分析这些信息显得尤为重要。

再次，我们要明白，看盘，侧重的不只是看，先看，然后分析，预测未来的走势才是目的。分析大盘的整体走势，进而判断个股。大盘的研判一般从以下三方面来考量：第一，股指与个股方面选择的研判（观察股指与大部分个股运行趋向是否一致）；第二，盘面股指（走弱或走强）的背后隐性信息；第三，掌握市场节奏，高抛低吸，降低持仓成本，（这一点尤为重要）。在看盘过程中，以下几要素是我们需要特别关注的：

**1. 大盘分时变化，价量动态变化，黄白线变化，成交绝对值**

研判大盘走向必须密切关注上面这 4 只超级大盘指标股走势。大盘分时变化，主要应注意早盘半个小时的变化。如果早盘比较强，则当日收阳概率大；如果早盘比较弱，则当日收阴概率大。具体到判断的时候，有一些盘面的变化可以作为依据，另外，早盘的大盘运行走势也可以作为依据。指数价量动态变化是指指数的运行波浪中，每一个上行波浪和下行波浪的成交变化。一般而言，如果上行波浪是带着成交急剧放大的时候，那就是需要打起精神的时候。成交是否放大，以及成交放大能否持续，是判断能否产生大级别波段行情乃至大牛行情的关键所在。黄白线里很有讲究，一般而言，指数上涨的时候，如果黄线在上，那么当日的小盘股会比较活跃，盘面也可能会非常好看；而相反，黄线在下的上扬则可能是大盘股带动的。如果黄线在上，白线突然抬头向上攻击合拢黄线甚至穿越，则可能是大盘股的诱多行为。成交绝对值，分单日成交量和单分钟成交量。单日成交，一般 100 亿 ~ 120 亿以上为强势市场，如果指数能连续两日保持在这个成交之上，则指数反转概率颇大。单日成交在 40 亿以下为地量水平，当指数连续数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日保持在该成交状况下时，则指数蕴蓄反弹甚至反转。

**2. 大盘的趋势，个股与大盘的密切程度，个股与板块的密切程度**

依据这些相关性，选择出合适的个股或对已选的个股做出较准确的预测。即密切关注大盘趋势的变化。根据通道理论，股指一般会沿着某一趋势运行，直到政策面、宏观经济面发生重大变化，这一趋势才会逐步改变。特别要指出的是，趋势的改变不可能在一夜之间完成，这就是所谓的“惯性”作用。

**3. 成交量**

股谚云“量在价先”、“天量天价，地量地价”，说的就是“成交量比成交价更重要”这个道理，因为成交量可以决定成交价及其后的股价走势。一般来说，在股指上升的过程中，成交量应该有所放大，因为只有这样才能维持其原有的走势。如果把股指的上涨看作是列车行进速度的话，成交量就是列车的动力，股指的上涨就好像是列车在走上坡路，没有动力是万万不能的。而下跌就好像是列车在走下坡路，不需太大的动力或根本不需动力，因为此时惯性起到了巨大的作用。

**4.K 线技术分析**

股价经过一段时间的盘档后，在图上即形成一种特殊区域或形态，不同的形态显示出不同意义。我们可以从这些形态的变化中摸索出一些有规律的东西出来。

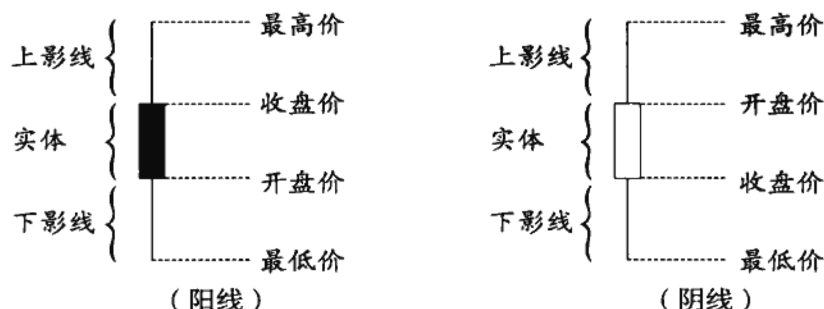




## 第 2 节 看懂 K 线图

K 线图是当前证券分析中的主要工具，又称蜡烛图，它由一系列的柱体表示股价的高低及涨跌情况，清楚直观，在证券分析领域中有重要的地位。

任何一只股票，在某一特定日期内的交易价格，通常会有一个波动的区间，它的成交价格也通常不止一个。在这许多价格当中，具有特定意义的有四个：分别是开盘价（当日第一笔成交价）、最高价（当日最高成交价）、最低价（当日最低成交价）以及收盘价（当日最后一笔成交价），它们是形成典型 K 线的基本要素，如图所示：




开盘价、最高价、最低价及收盘价四个数字是形成典型 K 线的基本要素，而判定是阳线还是阴线则是以开盘价与收盘价比较，如果收盘价比开盘价高，当天的 K 线就是阳线；相反，如果收盘价比开盘价低则是阴线。以阳线而言，收盘价与最高价之间的连线称为上影线，而开盘价与最低价之间的连线称为下影线。阴线的上影线则是开盘价与最高价之间的连线，下影线是收盘价与最低价的连线，这点与阳线略有不同。阳线一般用白色、红色实体来表示，阴线用黑色或绿色表示。

K 线图可以根据分析时间的长短而分为月 K 线、周 K 线及日 K 线，甚至在盘中走势，也可依每五分钟取样的时间划分日内 K 线。周 K 线与日 K 线原理一样，只不过是取样的时间不同而已。日 K 线是以每日的开盘价、最高价、最低价及收盘价来画。其记

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



录方法如下：

（1）日 K 线是根据股价（指数）一天的走势中形成的四个价位即：开盘价、收盘价、最高价、最低价绘制而成的。

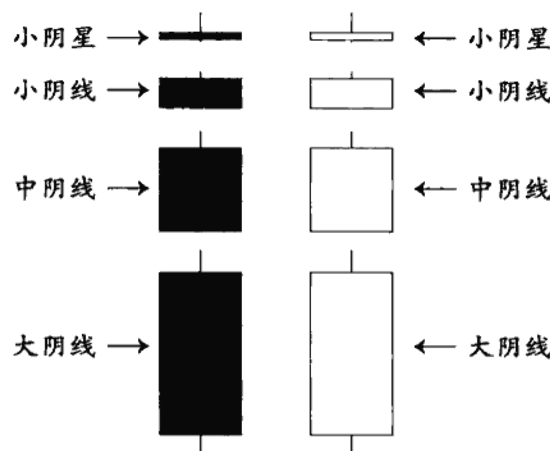
收盘价高于开盘价时，则开盘价在下收盘价在上，二者之间的长方柱用红色或空心绘出，称之为阳线；其上影线的最高点为最高价，下影线的最低点为最低价。

收盘价低于开盘价时，则开盘价在上收盘价在下，二者之间的长方柱用黑色或实心绘出，称之为阴线，其上影线的最高点为最高价，下影线的最低点为最低价。

（2）根据 K 线的计算周期可将其分为日 K 线，周 K 线，月 K 线，年 K 线。

周 K 线是指以周一的开盘价，周五的收盘价，全周最高价和全周最低价来画的 K 线图。月 K 线则以一个月的第一个交易日的开盘价，最后一个交易日的收盘价和全月最高价与全月最低价来画的 K 线图，同理可以推得年 K 线定义。周 K 线，月 K 线常用于研判中期行情。对于短线操作者来说，众多分析软件提供的 5 分钟 K 线、15 分钟 K 线、30 分钟 K 线和 60 分钟 K 线也具有重要的参考价值。

（3）根据开盘价与收盘价的波动范围，可将 K 线分为极阴、极阳，小阴、小阳，中阴中阳和大阴、大阳等线型。它们一般的波动范围如图所示：




极阴线和极阳线的波动范围在 0.5% 左右；

小阴线和小阳线的波动范围一般在 0.6 ～ 1.5%；

中阴线和中阳线的波动范围一般在 1.6 ～ 3.5%；

大阴线和大阳线的波动范围在 3.6% 以上。

（4）有时候会产生一些特殊的 K 线，如：

| | | | |
|---|---|---|---|
| 光头阳线 | | 光头光脚阳线 | |
| 光头阴线 | | 光头光脚阴线 | |
| 光脚阳线 | | 点线 | |
| 光脚阴线 | | | |

光头阳线，说明该日的最高价就是该日的收盘价，即收盘价是当天的最高价，所以没有上影线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

光头阴线，说明该日的最高价就是该日的开盘价，即当天的所有成交价格都低于开盘价，所以也没有上影线。

光脚阳线，说明该日的最低价就是开盘价，当天的所有成交价格都高于开盘价。

光脚阴线，说明该日的收盘价恰好是最低价。即当天的最后成交价格是本日的最低价格。

光头光脚阳线，该日的开盘价恰好是最低价，收盘价恰好是最高价。

光头光脚阴线，该日的开盘价恰好是最高价，收盘价恰好是最低价。

点线，这是一种比较特殊的情况。及开盘价、收盘价、最高价、最低价都相同，也就是说该日所有的交易全是以一种价格。一般出现在涨跌停状态。

总的来说，K 线有很多种类，也有各种各样的组合，这里不能一一详尽地为大家讲解。虽然它的种类很多，但是根据它的形态还是可以归为三大类的。

第一类：上升形态和见底形态，即当这种 K 线或者 K 线组合出现，或是表示股价要上涨，或是表示股价已经见底。

第二类：下跌形态和滞涨形态，即当这种 K 线或 K 线组合出现，或是表示股价要下跌，或是表示股价上涨已经遇到强大阻力，短期内走势会转弱。

第三类：既是上升形态，又是下跌形态，即这种 K 线或 K 线组合在某种场合出现，它表示股价要上涨，而在另一种场合出现，则表示股价要下跌。





## 第 3 节 看懂技术指标 1：MACD

指数平滑异同移动平均线又称指数离差指标，是移动平均线原理的进一步发展，它利用快速（短期）移动平均线与慢速（较长期）移动平均线聚合与分离的征兆，加上双重平滑运算来判断买进与卖出的时机。其依据是，在持续的上涨行情中，快速移动平均线在慢速移动平均线之上，且其间的距离会越拉越大，当涨势趋于平缓时，两者的距离必然会缩小，甚至发生交叉，即卖出信号。

相反，在持续的下跌行情中，快速移动平均线会在慢速移动平均线之下，且距离越来越大。当跌势趋于平缓时，两者间的距离会逐渐缩小，最后发生交叉，即买入信号。

MACD 就是利用快速移动平均线与慢速移动平均线之间的差离现象，作为研判行情的基础，然后再取其 9 日平滑移动平均线，即 MACD 值或称为 DEA 值。因此，MACD 的实质就是运用快速移动平均线与慢速移动平均线之间的聚合与分离状况，经过平滑计算，来研判买进时机与卖出时机。

指数平滑异同移动平均线最为常用的就是快速（短期）移动平均线，取 12 个交易日的数据，慢速（较长期）移动平均线取 26 个交易日的数据。报刊上一般都刊有 MACD（12，26，9）的详细数据，股民可将每日的数值 DIF、DEA、BAR 记录下来并绘成曲线，其研判技巧如下：

（1）当 DIF 和 DEF 都在 0 轴以上时，大势属多头市场；当 DIF 和 DEF 都在 0 轴以下时，大势属空头市场。

（2）DIF 从 F 向上突破 DEA 形成交叉即黄金交叉，即柱状值 BAR 从负转正时，或 DIF 从下向上突破 0 轴时，是买入信号。

（3）DIF 从上向下跌破 DEA 形成交叉即死亡交叉，即柱状值从正转负时，或 DIF 从上向下跌破 0 轴时，是卖出信号。

（4）顶背离：当指数出现一波比一波高而不断创新高时，此时若 DIF 与 DEF 并不配合出现新高点，是卖出时机。

（5）底背离：当指数出现一波比一波低而不断创新低时，此时 DIF 与 DEF 并不配合



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



出现新低点，是买进时机。

（6）若在高位出现两次死亡交叉，它预示后市要大跌；反之，当在低位出现两次黄金交叉时，则预示后市要大涨。

（7）当柱状线 BAR 在 0 轴上方由长开始变短时是卖出讯号，当 BAR 在 0 轴下方由长开始变短时是买入信号。

指数平滑异同移动平均线是股票技术分析中最基本的指标之一。但也正是由于它获得了投资者的广泛认同，它也是被庄家利用最多的技术指标之一，对这一点投资者应加以重视。

## 第 4 节　看懂技术指标 2：KDJ

随机指标 KDJ 是乔治·蓝恩博士发明的，是根据统计学的原理，通过一个特定的周期（常为 9 日、9 周等）内出现过的最高价、最低价、最后一个计算周期的收盘价及这三者之间的比例关系，来计算最后一个计算周期的未成熟随机值 RSV，然后根据平滑移动平均线的方法来计算 K 值、D 值与 J 值，并绘成曲线图来研判股票走势。是欧美股票市场常用的一套技术分析工具，它采用了 K 线和 D 线两条图线。要计算 KDJ 值，要先计算未成熟随机值 RSV。

今（N）日 RSV=［（Ct–Ln）/（Hn–Ln）］×100

今（N）日 K 值 =2/3 昨日 K 值 +1/3 今（N）日 RSV

今（N）日 D 值 =2/3 昨日 D 值 +1/3 今日（N）K 值

今（N）日 J 值 =3 今（N）日 D 值 -2 今（N）日 K 值

R、D 的初始值通常取 50，常用的时间跨度为 9 天，即 N=9。

KDJ 指标主要是利用价格波动的真实波幅来反映价格走势的强弱和超买超卖现象，是在价格尚未上升或下降之前发出买卖信号的一种技术工具。它反映的是多空双方买卖力量的对比，是单一价格因素的评定，具有很强的实用性。主要是研究最高价、最低价和收盘价之间的关系，同时也融合了动量观念、强弱指标和移动平均线的一些优点，因此能够比较迅速、快捷、直观地研判行情。不过，其实用价值取决于投资者如何恰当地看待 KDJ 值。KDJ 指标根据比较成熟的经验总结，其最佳应用方法如下：

（1）通常认为 K 值在 20 以下是超卖区，投资者可逢低买入；K 值在 80 以上为超买区，可逢高卖出。

（2）K 线向上突破 D 线（即 K 值＞D 值）为买进信号；K 线跌破 D 线（即 K 值＜D 值）为卖出信号。

（3）J 值大于 100 时，通常是卖出时机；J 值小于 0 时，通常是买入时机。

需要注意的是，随机指标其实一点都不“随机”，在股市中，尤其是在短线操作上，它具有很强的指导性。但这里有一点前提，那就是庄家没有刻意去控制收盘价、近日的最高价与最低价。

## 第 5 节　看懂技术指标 3：MTM

动量指数是一种专门研究股价波动的技术分析指标，它以分析股价波动的速度为目的，研究股价在波动过程中各种加速、减速、惯性作用以及股价由静到动或由动转静的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现象。动量指数的理论基础是价格和供需量的关系，股价的涨幅随着时间，必须日渐缩小，变化的速度力量慢慢减缓，行情则可反转。反之，下跌亦然。动量指数就是这样通过计算股价波动的速度，得出股价进入强势的高峰和转入弱势的低谷等不同讯号，由此成为投资者较喜爱的一种测市工具。

MTM 计算公式：

MTM=C-CN

其中 C 为当日收盘价，CN 为昨日收盘价，N 为设定参数，一般选设 10 日。

MTM 分析要领如下：

（1）运用 MTM 指标应该与其他技术指标共同分析。

（2）一般股价上升，动量值也会随之上升，在没有其他非技术影响的情况下，MTM 大体可以反映出股价变化的速度。

（3）MTM 与均线（MA）配合使用较好。主要方法：在股价上升、MTM 下降曲线与 MA 上升曲线交叉时，空方力量加强，在交叉点投资者应及时卖出股票；在股价下降，MTM 上升曲线与 MA 下降曲线交叉时，空方力量减弱，在交叉点投资者应买进股票。MTM 与 MA 配合使用时，周期一般定为 10 天。

（4）MTM 由下向上突破 0 线位置为买入信号，由上向下突破 0 线位置为卖出信号。股价如果不断创出新高，而 MTM 未能配合上升为背离现象，行情有可能出现反转。股价不断探底，而 MTM 没有配合下降也是背离现象，应该注意逢低吸纳。





## 第 6 节 看懂技术指标 4：PSY

PSY 是心理线指标，从其英文名“PsychologicalLine”一词缩写而来，是通过研究某段时间内股票上涨天数和下跌天数的比率，来反映投资者是趋向于多方还是空方的情况，以此作为买卖股票的参考。心理线指标 PSY 主要是研究投资者的心理趋向，将一定时期内投资者趋向买方或卖方的心理事实转化为数值，形成人气指标，从而判断股价的未来走势，一般以 10 天为短期投资指标，以 20 日为中期投资指标，有反映超买超卖的功能。其计算公式如下：

PSY（n）=n 日内收盘价上涨次数 /n × 100

通常将 n 设为 5、10、30、65。

心理线指标是研判市场所有参与者对后市看好或看坏的一项指标，而股价的涨涨跌跌在股市上又多少受到集团资金（即市场主力或庄家）的影响，因此，只有掌握集团资金的心理才能把握住股价波动的方向，该指标有助于把握庄家的动向。投资者在运用 PSP 进行分析时要注意以下几个要点：

（1）运用 PSY 指标应该综合其他技术指标共同分析。

（2）0 ~ 100 是 PSY 指标的取值范围。0 值是 PSY 指标的下限极值，100 是 PSY 指标的上限极值，50 为多空双方的分界线。一般 PSY 指标介于 25% ~ 75% 是合理主动范围。

（3）PSY 为 25 左右时明卖方心理浓重，股价已进入谷底，投资者可适时买入。

（4）PSY 为 50 左右时，表明多空双方正在观望，买卖人气均衡，投资者应择机而动。

（5）当 PSY 值小于 50 时为 PSY 指标的空方区域，说明空方占主导地位，过去 N 日内上涨的天数小于下跌的天数，此时投资者应持币观望。

（6）当 PSY 值大于 50 时为 PSY 指标的多方区域，说明多方占主导地位，过去 N 日内上涨的天数大于下跌的天数，此时投资者应持股待涨。

（7）PSY 为 75 左右或高于 75 时，表明股价已到顶，投资者应考虑卖出。

有人说股市不是一个以经验业绩论英雄的地方，而是一个“博傻”的投资场所，这



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是很有道理的。心理因素在股市中的影响力，远远超过它在其他实业领域中的表现，甚至可以说，一名成功的投资者可以不是一名财务专家，但一定要是一名心理专家。

## 第7节 看懂技术指标5：ADR

ADR 又被称为回归式的腾落指数，是将一定时期内，股价上涨的股数与下跌的股数做统计求出比率，该指标有预警功能，常常在大市发生反转之前即发出信号，用于了解反弹和回调是否到位也很有功效。



ADR 的计算公式：

$$涨跌比率=\frac{N\ 日内股票上涨股数的移动合计}{N\ 日内股票下跌股数的移动合计}$$



N 值一般取 14 日，也有的用 10 日或者 24 日，甚至更长 6 周、13 周等。

涨跌比率的运用原则是：

（1）通常 ADR 下跌，股票指数也下跌，股市将继续下跌。

（2）通常 ADR 上涨，股票指数也上涨，股市将继续上涨。

（3）ADR 上升，而股票指数上升，股市将可能随时出现反弹。

（4）ADR 下降，而股票指数上升，股市将可能随时出现调整。

（5）10 日 ADR 的常态分布值通常在 0.5 ~ 1.5 之间，而 0.5 以下或 1.5 以上为非常态分布数值。

（6）在大多头的强势市场上，常态分布的上线可以扩大到 1.9 以上。

（7）在熊市下跌的大空头市场上，常态分布的下线可以到 0.4 以下。

（8）多头市场低于 0.5 的时候较少，到 0.5 附近时表示极好的买点。

（9）10 日 ADR 从低位升到 0.5 以上时，表示空头市场即将结束。

（10）在转势之前，10 日 ADR 常会在 0.5 附近上下徘徊多次。

（11）在多头市场 10 日 ADR 如果不断下降，并低于 0.75，则表示短线的买点时机已到。

（12）在空头市场 10 日 ADR 要降到 0.5 之下时，方为买入时机。

（13）在牛市主升行情中，10 日 ADR 有可能到 2.0 以上，此时方为卖点。

（14）一般的行情中，10 日 ADR 到 1.5 就是卖点。

（15）ADR 下降至 0.65 之后，又回升至 1.4，但无法突破 1.4，则表示上涨动力不足；但如回升时，能冲过 1.4，则暗示市场上涨行情具有强大的向上动力。

## 第8节 看懂技术指标6：W%R

股市中技术分析指标很多，但许多投资者总是用单一的技术指标进行分析，这是不正确的，因为每一个技术指标都有自己的优缺点，所以投资者在进行技术分析的时候，要考虑多项技术指标的走势，同时结合具体走势进行分析理解。

威廉指标（W%R）是美国著名投资家威廉·姆斯研究创立的反趋向指标，全名叫“威廉超买超卖指标”。它通过某一周期（10 日或 14 日）内最高价与周期内最后一天的收盘价之差，再与周期内最高价与最低价之差的比值计算，从而及时观测股市超买超卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信息。

威廉指标计算方法：

$$W\%R=\frac{(Hn-C)}{(Hn-Ln)\times 100}$$

其中 C 为计算的收盘价，Ln 为周期内的最低价，Hn 为周期内的最高价，公式中的 n 为选定的计算时间参数，一般为 10 日或 14 日。

投资者在应用威廉指标操作时可主要参考以下情况：

（1）当 W% R 值低于 20 时，属于超卖，行情即将见底，20 这一横线，称为“买入线”。

（2）当 W% R 值高于 80 时，属于超买，行情即将见顶，80 这一横线，称为“卖出线”。

（3）当 W% R 由超卖区向上爬升，突破 50 中轴线时，表示涨势转强，投资者可以买进股票。

（4）当 W% R 由超买区向下滑落，跌破 50 中轴线时，是跌势转强，投资者应卖出股票。

（5）当 W% R 进入超买区，并非表示行情会立刻下跌，在超买区内的波动，只是表示行情价格仍然在强势之中，直到 W% R 回头跌破“卖出线”时，才是卖出信号。反之也是一样。当 W% R 向上触顶四次时，第四次是最佳卖点；当 W% R 向下触底四次时，第四次是最佳买点。

（6）W% R 通常以 n 日内市场空方的力量与多空力量的比率，以此研判市场公式中 n 的取值，通常有 6、12、26 等，分别对应短期、中短期、中期的分析。

上述内容是该指标的基本内容，在实战中具有一定的意义，投资者可灵活运用。





## 第 9 节 看懂技术指标 7：RSI

根据股价或指数的涨跌幅度及波动情况，显示市场强弱的技术分析，称为“相对强弱指标”（RSI）。它是由 WellsWider 创立的。

RSI 的计算公式是：N 日 RSI=N 日内收盘涨幅的平均值 /（N 日内收盘涨幅均值 +N 日内收盘跌幅均值）× 100%

相对强弱指标的应用法则：

（1）RSI 的分布规律是：0<RSI<100，RSI=50 是强势与弱势市场分界点。通常设 RSI>85 为超买区，市势回档的机会增加；RSI<15 为超卖区，市势反强的机会增加。

（2）5 日 RSI 值在 85 以上时为超买，在 15 以下时为超卖；在 85 附近出现 M 头时可卖出，在 15 附近出现 W 底时可买进。

（3）盘整时，RSI 一底比一底高，表示多头强势，后市可能再涨一段；RSI 一底比一底低，则为卖出信号。

（4）如果股价尚在整理阶段，而 RSI 已整理完成，且呈现反转形态，则股价将随之突破整理区。

（5）当股价创新高点，RSI 也同时创新高点时，表示后市仍很强；如果 RSI 未同时创新高点，则表示股价即将反转。

（6）在股价创新低点，同时 RSI 也创新低点时，表示后市仍很弱；若 RSI 未同时创出新低点时，股价极有可能反转。

（7）当股价三度创新高，而 RSI 呈现一峰比一峰高时，则可视为天价；若股价连创新低，而 RSI 呈现一底比一底低时，可视为底价。

（8）股价出现回档时，RSI 的第一支撑位是 50，第二支撑位是 40，最后一道支撑位



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为 30。若行情回档，RSI 最低点不跌破 50，再度随股价上升而向上跳动时，股价创新高价，强弱指标容易穿越先前高点。

由于 RSI 设计上的原因，RSI 在进入超买区或超卖区以后，即使市势有较大的波动，而 RSI 变动速率渐趋势缓慢，波幅愈来愈微，即出现所谓钝化问题，这会使投资者过早买入或卖出，造成被套和少赚的风险。所以在应用 RSI 时，应配合其他技术分析方法进行研判，方才奏效。

## 第 10 节 看懂技术指标：BIAS

乖离率（BIAS）是移动平均原理衍生的一项技术指标，其功能主要是通过测算股价在波动过程中与移动平均线出现偏离的程度，从而得出股价在剧烈波动时因偏离移动平均趋势而造成可能的反弹或回档，以及股价在正常波动范围内移动而形成继续原有势的可信度。

BIAS 的计算公式：

$$乖离率=\frac{当日指数-指数移动平均数}{指数移动平均数}$$

$$乖离率=\frac{当日股价-股价移动平均数}{股价移动平均数}$$

例如，当日某股股价为 9.19，10 日平均线为 9.33，那么：

BIAS=（9.19–9.33）/9.33=–1.56%，乖离率为 –1.56%，说明最近 10 日买进该股票的人平均的亏损率是 1.56%。

乖离率与移动平均值一致时，偏率为 0。如果乖离率为正值，乖离率在移动平均线上方，说明股市呈上升趋势。如果乖离率为负值，乖离率在移动平均线的下方，说明股市有下跌的趋势。

一般讲，Y 值偏离移动平均线的界定范围大体在 15% ~ –15%。当 Y 值在 0 ~ 15% 时，可适当卖出股票，因为股票价格有可能要下跌。

当 Y 值在 0 ~ –15%时，可适当买入股票，股票有可能反弹了。

投资者在进行操作时应注意以下几点：

（1）当乖离率过高时宜卖出，乖离率过低时宜买进。

（2）当 3 减 6 日乖离自底部向上突破下跌趋势线时，为买进时机。

（3）当 3 减 6 日乖离自高峰向下跌破上升趋势线时，为卖出时机。

（4）当 3 减 6 日乖离由负值转为正值，代表买进信号。

（5）当 3 减 6 日乖离由正值转为负值，为卖出时机。

（6）当 3 减 6 日乖离跌破 –25 时，表示股价超跌情形严重，买进风险有限。

（7）当 3 减 6 日乖离超过 25 时，表示股价已高档，宜逢高先行出脱持股。

（8）当 3 减 6 日乖离呈急涨或急跌走势时，预示股价势必脱离常态，随时有可能反转。

（9）股价与 10 日平均线乖离率达 6%以上为超买现象，可卖出。如 –8%为超卖现象，可买进。

（10）股价与 30 日平均线乖离率达 6%以上为超买现象，可卖出。如 –16%为超卖现象，可买进。

（11）超乎常态的正乖离时，勿买进做多，超乎常态的负乖离出现时，勿卖出做空。

如果 10 日乖离率大于 30 日乖离率，表示做短线（10 日）的投资者赚得较多，也就是说，该股近十日来涨势开始有转强趋势。反过来说，当 10 日与 30 日乖离率都出现负值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（百分比）时，显示最近几日所有投资者都处于赔钱阶段。这时如果 30 日乖离率小于 10 日乖离率，表示最近 10 日大盘或该股已经有企稳拉升的迹象，因此投资者的损失也正逐步减轻。如果 10 日乖离率比 30 日乖离率更大的话，表示最近大盘或该股仍继续向下探底。

## 第 11 节 看懂技术指标 9：ROC

变动率指标（ROC）是以当日的收盘价和 N 天前的收盘价比较，通过计算股价一段时间内的收盘价变动的比例，应用价格的移动比较来测量价位动量，达到事先探测股价买卖供需力量的强弱，进而分析股价的趋势及其是否有转势的意愿，属于反趋向的指标之一。

ROC 的计算公式：

AX= 今天的收盘价 –N 天前的收盘价

BX=12 天前的收盘价

ROC=AX/BX

N 的参数一般采用 12 天及 25 天作为时隔周期。

该指标用来测量价位动量，可以同时监视常态性和极端性两种行情。ROC 以 0 为中轴线，可以上升至正无限大，也可以下跌至负无限小。以 0 轴到第一条超买或超卖线的距离，往上和往下拉一倍、两倍的距离，再画出第二条、第三条超买超卖线，则图形上就会出现上下各三条的天地线。

ROC 具体使用方法如下：

（1）ROC 波动于“常态范围”内，而上升至第一条超买线时，应卖出股票。

（2）ROC 波动于“常态范围”内，而下降至第一条超卖线时，应买进股票。

（3）ROC 向上突破第一条超买线后，指标继续朝第二条超买线涨升的可能性很大，指标碰触第二条超买线时，涨势多半将结束。

（4）ROC 向下跌破第一条超卖线后，指标继续朝第二条超卖线下跌的可能性很大，指标碰触第二条超卖线时，跌势多半将停止。

（5）ROC 向上穿越第三条超买线时，属于疯狂性多头行情，涨涨涨！涨不停，回档之后还要涨，应尽量不轻易卖出持股。

（6）ROC 向上穿越第三条超卖线时，属于崩溃性空头行情，跌跌跌！跌不休，反弹之后还要跌，应克制不轻易买进股票。

## 第 12 节 看懂技术指标 10：ADL

腾落指数（ADL）以股票每天上涨或下跌的指数作为计算与观察的对象，借此了解股票市场上人气的兴衰，并以此判断股市未来趋势的技术性指标。它是将在该市场上上市交易的所有股票指数中，每日上涨的股票指数减去下跌股票指数所得到的余额的累计。

腾落指数和股价指数比较相似，两者均反映大势的趋向，不对个股的涨跌提供信号。由于股价指数在一定情况下受制于权值大的个股，当这些个股发生暴涨或暴跌时，股价指数则可能反应失真，从而给投资者提供不确切的信息。腾落指数则可弥补这类缺点，看图时应将二者联系起来共同分析。一般情况下，股价指数上涨，腾落指数也随之上升，股价指数下跌，腾落指数也随之回落，在二者趋同的情况下，可以对升势或跌势予以确认。但如果股价指数异动而腾落指数横行，或两者反方向波动，二者不能互相印

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



证，则说明大势不稳，不宜贸然入市。

ADL 计算公式：

ADL= 每日股票上涨指数 – 每日股票下跌指数 + 前一日 ADL

ADL 具体应用有以下几点：

（1）股价指数持续上涨并创新高，腾落指数随之上升也创新高，表明股价可能继续上升。

（2）股价指数持续下跌并创新低点，腾落指数随之下降也创新低，表明股价可能继续下跌。

（3）股价指数上涨，腾落指数却下降，表明股价可能回落，是卖出信号。

（4）股价指数下跌，腾落指数却上升，表明股价可能回升，是买进信号。

（5）股市处多头市场时，腾落指数呈上升趋势，其间如果突然出现急速下跌现象，接着又立即拐头向上，创下新高，则表明行情可能再创新高。



（6）股市处多头市场时，ADL 呈现下降趋势，其间如果突然出现上升现象，接着又掉头下跌，突破原先低点，则表明下跌趋势仍将延续并创出新低。



一般来说，在多头市场里，如果 K 线上升而 ADL 下降，则表明大盘的上升趋势已有所偏离，而涨势不均匀并非是件好事，通常在连续出现这种背离现象时，就是大势逆转的预兆。反之在空头市场中，虽然 K 线仍然为阴线，但 ADL 掉头向上，表明多头庄家企图以点的攻击增强面的扩张，既然大多数的股票已回升，那么大盘的反转也为期不远了。

## 第 13 节 看懂量价关系

股票价格与成交量虽然是两个不同的概念，但两者之间却有着因果关系。正是由于成交量的变化会造成股价的变化，所以成交量便成了股价的先行指标。分析成交量的变化，可以预测股价的动向，所以，投资者必须要看懂量价关系，这样才能预测股市的发展趋势，做出正确的投资决策。

成交量指的是一只股票在单位时间内的成交量，包括日成交量、月成交量、年成交量；股票的价格是以收盘价为准，还有开盘价、最高价、最低价。一只股票的成交量和股票的价格之间是有一定关系的。一般情况下，股价要上涨，必须有成交量的支持，而股价下跌，可以有成交量配合也可以没有成交量配合。比如，一个人推一辆手推车上坡，他需要用劲推，车才能往上走，否则车是不会向上走的；如果在山顶上，一个人推一辆手推车向下走，他不使劲，车照样会自然向下滑落，要是使劲的话，车向下跑得会更快。成交量配合股价的涨跌正是同样的道理。如果股价变化和成交量变化出现矛盾，必然造成市场价格的反方向运动。下面我们细看一下市场中存在着的几种量价关系：

### 1. 量升价涨

量升价涨是指股价随着成交量的上升而增多，是股市行情的正常特性，说明价格上升得到了成交量增加的支撑，以后将继续看好。量增价涨是最常见的多头主动进攻模式，投资者此时应积极进场买入，与庄共舞。这样随着成交量放大和股价同步上升，买入的股票短期就可获收益。但是，当股价在一个相对较高的位置区域内，一旦出现价涨量增时，极可能会是一个十分危险的信号。

### 2. 量升价稳

量升价稳指的是股价经过持续下跌的低位区，在成交量增加的情况下，股价在一定价位水平上下波动，同时出现的成交量增加、股价稳定的现象，说明底部在积聚上涨动力，有主力在进货，投资者可以适量买进持股待涨。这种现象既可能出现在上升行情的各个阶段，也可能出现在下跌行情的各个阶段。如出现在下跌趋势末期或上升趋势初中期，则表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明有主力在大力吸纳筹码，后市看好，投资者可跟进。如果出现在涨势末期，可能是主力在托盘出货，应卖出。下跌初中期出现价稳量增，也是主力利用价格平台出货的表现。

**3. 量升价降**

量升价降指的是在成交量增加的情况下，股价反而下跌的一种量价配合现象，说明价格的下跌得到成交量的配合，价格将继续下跌，是弃卖观望的信号。但如果股价连续下跌了很长时间之后，此时股价有轻微续跌，成交量反而剧增，则可视为底部渐近，是分批建仓的好时机，股价近日可望止跌企稳。

**4. 量平价涨**

量平价涨指的是在成交量保持量水平的情况下，股价却开始了持续上升，这表示场外资金仍在观望，跟进做多的力量不大，这样的情况如出现在筑底时间较短的涨势初期，涨势极可能是昙花一现，投资者不可盲目跟进。但如果是出现在股价长期筑底之后，则表明主力庄家持仓量较重，流通筹码稀少，主力庄家的操作目标位置相对较高，这样的股票会有很大的升幅，投资者可在此期间适时参与。



**5. 量平价稳**

量平价稳表明多空双方势均力敌，市场将继续盘整行情，这种情况建议投资者不要轻举妄动，应该等到市场趋势明朗时再做决定。

**6. 量平价降**

量平价降指的是成交量停止减少，股价急速滑落，说明市场投资者形成一种“一致看空”的空头效应。有些散户投资者在这时会产生一种“侥幸”的心理，以为这只是庄家洗盘的结果，仍然选择持股。其实在这种情况下应该及早卖出，不要买人。

**7. 量降价涨**

量降价涨指的是在成交量较少的情况下股价反而上涨，表明股价上升没有得到成交量的支持，股价属于空涨，必定难以持久，因而后市不容乐观。

**8. 量降价稳**

量降价稳指的是股价没怎么变动，而成交量显著减少的现象，表明投资者仍在观望，若是在股价下跌了很长时间之后，表示正在逐渐筑底。此阶段如果突发巨量拉出大阳大阴线，无论有无利好利空消息，均应果断清仓。

**9. 量降价降**

这种现象指的是成交量减少的同时个股股价也同步下跌，表示投资者惜售心理严重。对于出现量降价降的个股，投资者应密切关注大盘走势，如大盘仍有上升空间，则个股可能会止跌向上；如果大盘向下，出现价跌量缩的个股可能会向下突破。

## 第14节 看懂均线

均线就是平时大家所说的移动平均线，移动平均线的英语是 MovingAverage，简称 MA。在股市技术分析领域里，均线（MA）是绝不可少的指标工具，所以每一个投资者都应该能够看懂均线。

均线具有趋势的特性，它比较平稳，不像日 K 线会起起落落地震荡。越长期的均线，其稳定性越好，不轻易往上往下，必须等股价涨势真正明朗了，均线才会上扬：均线说到底是一种趋势追踪的工具，便于识别趋势已经终结或者反转，新的趋势是否正在形成。

以时间的长短划分，均线可分为短期、中期、长期几种，一般而言，5 日到 20 日的均线是短期均线；30 日到 100 日是中期均线；100 日以上则为长期均线。综合观察长、中、短期均线，可以研判市场的多重倾向。如果三种移动平均线并列上涨，该市场呈多头排列；如果三种移动平均线并列下跌，该市场呈空头排列。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在各条均线中，5 日、10 日、20 日、30 日和 240 日均线对于股市的意义最为重要。因为均线存在一定滞后的效应，经常股价刚开始回落时，移动平均线却还是向上的，等股价跌落显著时，移动平均线才会走下坡。为了弥补这个缺陷，可以设置多条不同计算天数的移动平均线，从不同周期了解股价的总体运行趋势。其计算公式如下：

N 日移动平均线 =N 日收市价之和 /N

均线是股市实战经常运用的指标，到底如何用它来指导判断股市的趋势呢？首先要注意均线的排列状况，要分清什么是均线多头排列，什么是均线空头排列。如短期均线在上，中期均线居中，长期均线在下，几根均线同时向上缓缓发散，就称为均线多头排列。均线系统出现多头排列表明多方控制着局面，操作中可看高一线，这时投资者应以做多为主。不过需要注意的是，当股价上涨时与均线过分偏离，依格兰维尔移动平均线法则，会出现短期回落，如看准后，适度做空，再逢低买进，既可回避短期风险，又能增加赢利机会。反之，如长期均线在上，中期均线居中，短期均线在下，几根均线同时向下缓缓发散，就称为均线空头排列。均线系统出现空头排列表明空方控制着局面，市道趋淡，这时投资者应以做空为主。不过还是需要注意一点，当股价下跌时与均线过分偏离，以格兰维尔移动平均线法则，会出现短期弹升机会，如果已经看准了，趁低抢一些筹码，做一波反弹，也可提高资金利用率。偶尔为之，并无不可。





由于均线简单实用、容易掌握，越来越多的投资者把均线作为股市的技术操作工具。但是，在股指股价窄幅整理或庄家进行震荡洗盘时，短期均线会过多地出现买卖信号。这些信号不易辨别，而且容易误导投资者，所以投资者也不能都依靠均线来判断股市的趋势，应该结合中长期均线及其他技术方法进行综合判断。

大家都知道，均线是把所有参与市场的资金当作数字来处理，避免了投资者因市场波动带来情绪影响从而做出错误决断，可以说，均线在实际的操作上起到了保护投资者的作用。

## 第 15 节 看懂趋势线的真假突破

搞清趋势线何时突破，是有效的突破还是无效的突破，于投资者而言是至关重要的。因为趋势线的突破对买入、卖出时机等的选择具有重要的分析意义，而且即使是市场的造势者往往也会根据趋势线的变化采取相应市场运作。事实上，股价在趋势线上下徘徊的情况常有发生，判断的失误意味着市场操作的失误，以下提供一些判断的方法和市场原则，但具体的情况仍要结合当时的市场情况进行具体的分析。

技术分析家经研究发现，收市价突破趋势线是有效的突破，因而是入市的信号。以下降趋势线即反压线为例，如果市价曾经冲破反压线，但收市价仍然低于反压线，这证明，市场的确曾经想试高，但是买盘不继，终使股价在收市时回落。这样的突破，专家认为并非有效的突破，就是说反压线仍然有效，市场的淡势依然未改。

同理，上升趋势线的突破，应看收市价是否跌破趋势线。在图表记录中常有这样的情况发生：趋势线突破之后，股价又回到原来的位置上，这种情况就不是有效的突破，相反往往是市场上的陷阱。

为了避免入市的错误，技术分析专家总结了几条判断真假突破的原则：

**1. 注意突破后两天的高低价**

若某天的收市价突破下降趋势线（阻力线）向上发展，第二天，如果交易价能跨越它的最高价，说明突破阻力线后有大量的买盘跟进。相反，股价在突破上升趋势线向下运动时，如果第二天的交易是在它的最低价下面进行，那么说明突破支持线后，卖盘压力很大，值得跟进卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**2. 发现突破后，多观察一天**

如果突破后连续两天股价继续向突破后的方向发展，这样的突破就是有效的突破，是稳妥的入市时机。当然此时股价已经有较大的变化：该买的股价高了；该抛的股价低了，但是，即便这样，由于方向明确、大势已定，投资者仍会大有作为，比之贸然入市要好得多。

**3. 参考成交量**

通常成交量是可以衡量市场气氛的。例如，在市价大幅度上升的同时，成交量也大幅度增加，这说明市场对股价的移动方向有信心。相反，虽然市价飙升，但交易量不增反减，说明跟进的人不多，市场对移动的方向有怀疑。趋势线的突破也是同理，当股价突破支持线或阻力线后，成交量如果随之上升或保持平时的水平，这说明破线之后跟进的人多，市场对股价运动方向有信心，投资者可以跟进，博取巨利。然而，如果破线之后，成交量不升反降，就应当小心，防止突破之后又回复原位。事实上，有些突破的假信号可能是由于一些大户入市、大盘追价所致，例如大投资公司入市，中央银行干预等。但是市场投资者并没有很多人跟随，假的突破不能改变整个局势，如果相信这样的突破，可能会上当。





**4. 侧向运动**

认识侧向运动的本质对把握汇价运动的方向极为重要。在研究趋势线突破时，需要说明一种情况：一种趋势的打破，未必是一个相反方向新趋势的立即开始，有时候由于上升或下降得太急，市场需要稍作调整，做上落侧向运动。如果上落的幅度很窄，就形成所谓的牛皮状态。侧向运动会持续一些时间，有时几天，有时几周才结束。技术分析家称为消化阶段或巩固阶段。侧向运动会形成一些复杂的图形，侧向运动结束后的方向是一个比较复杂的问题。

有时候，人们对于股价来回窄幅运动，不解其意，大有迷失方向的感觉。其实，侧向运动既然是消化阶段，就意味着上升过程有较大阻力；下跌过程被买盘支持，买家和卖家互不相让，你买上去，我抛下来。在一个突破阻力线上升的行程中，侧向运动是一个打底的过程，其侧向度越大，甩掉牛皮状态上升的力量也越大，而且，上升中的牛皮状态是一个密集区。同理，在上升行程结束后，股价向下滑落，也会出现侧向运动。侧向运动所形成的密集区，往往是今后股价反弹上升的阻力区，就是说没有足够的力量，市场难以突破密集区，改变下跌的状况。

## 第16节　看懂成交量与价格的趋势关系

了解市场成交量与价格的关系能找出价格短线运行的有用线索。

（1）确认当前价格运行趋势：市场上行或下探，其趋势可以用较大的成交量或日益增加的成交量进行确认。逆趋势而行可以用成交量日益缩减或清淡成交量进行确认。

（2）趋势呈现弱势的警告：如果市场成交量一直保持锐减，则警告目前趋势正开始弱化。尤其是市场在清淡成交量情况下创新高或新低，以上判断的准确性更高。在清淡成交量情况下创新高或新低应该值得怀疑。

（3）区间突破的确认方法：市场失去运行趋势时即处于区间波动，创新高或新低即实现对区间的突破将伴随成交量的急剧增加。价格得到突破但缺乏成交量的配合预示市场尚未真正改变当前运行区间，所以应多加谨慎。

（4）价格形态的确认：在以后的形态学讲解中，如果没有成交量的确认，价格形态将是虚的，其可靠性也就差一些。

（5）成交量是股价的先行指标：关于价和量的趋势，一般说来，量是价的先行者。当量增时，价迟早会跟上来；当价升而量不增时，价迟早会掉下来。从这个意义上，我



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



们往往说“价是虚的，而只有量才是真实的”。时间在进行行情判断时有着很重要的作用。一个已经形成的趋势在短时间内不会发生根本改变，中途出现的反方向波动，对原来趋势不会产生大的影响。一个形成了的趋势又不可能永远不变，经过了一定时间又会有新的趋势出现。循环周期理论着重关心的就是时间因素，它强调了时间的重要性。

（6）成交量催化股价涨跌：一只股票成交量的大小，反映的是该股票对市场的吸引程度。当更多的人或更多的资金对股票未来看好时，他们就会投入资金；当更多的人或资金不看好股票未来时，他们就会卖出手中的股票，从而引起价格下跌。但是无论如何，这是一个相对的过程，也就是说，不会所有的人对股票“一致的”看好或看坏。这是一个比较单纯的看法，更深层的意义在于：股票处于不同的价格区域，看好的人和看淡的人的数量会发生变化。比如市场上现在有 100 个人参与交易，某股价格在 10 元时可能有 80 个人看好，认为以后会出现更高的价格，而当这 80 个人都买进后，果真引起价格上升；股价到了 30 元时，起先买入的人中可能有 30 个人认为价格不会继续上升，因此会卖出股票，而最初看跌的 20 个人可能改变了观点，认为价格还会上升，这时，价格产生了瞬间不平衡，卖出的有 30 人，买入的只有 20 人，则价格下跌。看好、看淡的人数会重新组合并决定下一步走势。



那么，分析成交量究竟能给我们带来什么呢？

（1）可以通过成交量变化分析某只股票对市场的吸引程度。成交量越大，说明越有吸引力，以后的价格波动幅度可能会越大。

（2）可以作为股价趋势反转信号。在一波段的涨势中，股价随着递增的成交量而上涨，突破前一波的高峰，创下新高后继续上涨，然而此波段股价上涨的整个成交量水准却低于前一波段上涨的成交量水准，价突破创新高，量却没突破创新水准量，则此波段股价涨势令人怀疑，同时也是股价趋势潜在的反转信号。

（3）可以从成交量变化分析某只股票的价格压力和支撑区域。在一个价格区域，如果成交量很大，说明该区域有很大的压力或支撑，趋势将在这里产生停顿或反转。

（4）可以观察价格走出成交密集区域的方向。当价格走出成交密集区，说明多空分歧得到了暂时的统一，如果是向上走，那价格倾向于上升；若向下走，则价格倾向于下跌。

（5）可以观察成交量在不同价格区域的相对值大小，来判断趋势的健康性或持续性。随着某只股票价格的上升，成交量应呈现阶梯性减弱，一般来说，股票相应的价格越高，感兴趣或敢于参与的人就相应越少。不过这一点，从成交额的角度来看，会更加简单扼要。

（6）可以观察涨势是否已到末期。有时股价随着缓慢递增的成交量而逐渐上涨，渐渐地走势突然成为垂直上升的喷发行情，成交量急剧增加，股价暴涨。紧随着此波走势，继之而来的是成交量大幅度萎缩，同时股价急速下跌。这种现象表示涨势已到末期，上升乏力，走势力竭，显示出趋势反转的现象。反转所具有的意义将视前一波股价上涨幅度的大小及成交量扩增的程度而定。

成交量是价格变化的一个重要因素之一，也是一个可能引起本质变动的因素，但是在大多数时候，只起到催化剂的作用。仅仅根据成交量，并不能判断价格趋势的变化，至少还要有价格来确认。

## 第 17 节　看懂庄家动作 1：吸筹

庄家在决定对一只股票进行炒作以后，第一项工作就是吸收筹码。庄家刚开始入庄时只是少量买入筹码，而吸筹则是开始大量买入筹码，只有在吸收到足够的筹码后，才会真正启动股价的行情。

庄家吸筹行为的主要特点是：多采取与盘口的技术指标、技术形态、K 线组合、股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价走势等相反的操作，还会利用媒体舆论等工具欺骗投资者，让他们不断地出错，打击跟进者信心，影响他们的判断，使其做出错误的决策，吐出手中的筹码，庄家就达到了低位建仓的目的。

投资者要掌握庄家吸筹的方法，选择合适的点位跟庄进场。但是，庄家吸筹往往是很隐蔽的，我们如何才能从蛛丝马迹中发现庄家正在吸筹呢？这就需要我们了解庄家吸筹时的盘口特征。

在很多情况下，尽管庄家吸筹的动作会比较隐蔽，成交量变化的规律性并不明显，但也不是无踪可觅。从K线组合看，经常出现放量滞涨，缩量回调的现象，但成交量始终维持在较活跃的水平，保持一到两个月后开始萎缩。庄家筹码不断增加，往往会在收盘时通过各种手段调控股价走向，从而使一些技术指标逆转，以迷惑一般投资者。如果成交量在均线附近频繁震动，股价上涨时成交量超出均量线较多，而股价下跌时成交量低于均线较多，则该股就应密切关注。





庄家吸筹必然要压低买价，通过技术手段过滤掉那些股价跳跃式的成交量，15分钟、30分钟、60分钟分时图观察，了解真实的筹码集中情况。因为庄家无论如何掩饰，集中筹码是根本目标。成交量堆积状况是判断庄家的建仓成本区域的依据。因此，那些刚刚突破历史上重要套牢区，并累积成交量创出历史新高的个股，就非常值得关注，因为，如果后市没有较大空间的话，大资金是不会轻易为场内资金解套的。庄家在某一区域的累积成交量和换手率越高，则庄家的筹码积累就越充分，未来股价上扬的空间也越大。

一般来说，年线或半年线附近是庄家横盘吸筹的主要阶段。正常情况下股价跌至年线也离底部不远了，在年线或者是半年线附近，从成交量不断地减少到不断地增加，而OBV线始终在头肩底吸筹，高位运行，博弈长阳经常出现，到后期经常出现一阳收多条均线，最后以加量突破为信号。另外，还有头肩底吸筹、箱体吸筹、拉高吸筹等等，不一而足。具体来说，庄家吸筹的手法具体如下：

**1. 上升通道式**

上升通道吸筹，就是在大盘不景气的时候，庄家悄悄地在股价缓慢上升中完成吸筹，而不引起投资者注意。

当盘面上档有大卖单挂出，庄家如果照单全收，会引起股价上涨，被人察觉。因此，庄家会采取多进少出的形式，在以实质性买单买进上方大单筹码几秒钟后，用另一台电脑确认向下以实质性卖单卖出极小部分的筹码，这样，既不引起价格上涨，又能吸到廉价筹码。

**2. 平台式**

庄家在个股连跌几波的过程中，如果未及时动手建仓，便只能在低位拉平台吸筹。但在这一带吃到的筹码不会太多，又不愿意冒击穿平台后被人抢去筹码的风险和代价，就采取低位上倾平台式吸筹法，即每天低开，盘中振荡，尾市打压，收出阳线。从K线图上看，连拉小阳，且呈微微上倾式。有些不知其中原委的人以为，庄家在上方被套住了，想利用连拉小阳做走势、护盘，便会把筹码抛出来；做短差者见该股阳线较多，不敢跟风，庄家便趁机独吃。当成交量温和放大，累计涨幅已大，有人看出了庄家的建仓意图，开始跟风抢筹码时，庄家便利用盘中对倒，往上拉出空间后，以迅雷不及掩耳之势砸盘出货。然后，放出巨量收阴，使跟进者全部被套，次日便割肉，然后又进入新一轮盘整。这样做，庄家既可赚到一些差价，又获得了进一步建仓的机会。

**3. 打压式**

打压吸筹俗称炸单。如果大盘或板块的形势非常严峻，或者个股有利空袭来引起一片恐慌的时候，下档就会无人承接。庄家会在下档首先埋下大单子，然后以小单子向下卖出，让那些关注者，眼看着下档买单被卖单一点点吞噬掉。其实庄家"一点点吞噬"的都是自己的股票，目的就是向下诱导股价，让大多数人看到股价下跌而且带有成交



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



量，就把持不住了，纷纷卖出，这正中庄家下怀。这种方法只适用于市场形象差和庄家仓位较轻的股票。

**4. 横盘式**

横盘吸筹的方法多用于绩优大盘股。有时候由于个股基本面非常优秀，股价一有变动，就会引来大批的跟风者，使庄家还没吸够筹码，股价就已经涨了。庄家就会采用横盘吸短筹。就是在大盘上涨的时候，在上档的阻力位放上大卖单，阻止股价的上涨，吓走多头，其实只是虚张声势。在股价下跌的时候，则在下档分批埋上小买单，吸纳筹码。

**5. 反弹式**

有的庄家在底部吸不到足够的筹码，为了节省吸筹的时间，就采用反弹式吸筹手法吸筹，即利用人们"抢反弹出货"、"逢高减磅"、"高抛低吸"、"到下面再捡回来"的心理，大口吃进筹码。

## 第18节 看懂庄家动作2：洗盘

股市中投资者个个都想骑黑马跟强庄，但不幸的是投资者常常骑上了黑马却坐不稳，持有一只本来可以赚大钱的股票，却因走势太可怕而斩仓离场，然而刚刚斩仓，股价却飞一样涨起来，这种被庄家"洗"下来的情况相信大多数投资者都经历过，而且大部分人不止一次。其实，只要搞清楚了庄家洗盘的"伎俩"，我们就不会在惊恐中被庄家"震"出。

庄家在操作中，会用不同的办法进行洗盘，从而让不同类型的散户操作的品种按庄家的意图进出，从而达到庄家操盘成功的目的。在这场角力中，庄家是在暗处，而散户是在明处，散户只有在对市场充分了解下，才能对股票的冷暖有充分的了解，从而破解庄家的意图。那么，庄家洗盘的手段都有哪些呢?

**1. 振荡式**

振荡式洗盘是一种最常见的洗盘方式。就大盘而言，即维系一个振荡区间。庄家用这种方式洗盘，效果相当成功。不仅把获利盘大部分洗出，而且令2000点上方的套牢盘也纷纷割肉。绝大多数股评人在庄家振荡洗盘中，涨后看涨，跌后看跌，均被庄家作为"反面教员"，令其晕头转向；许多投资者在此振荡过程中追涨杀跌，损失惨重，被迫离场观望。直至均线呈多头排列后，才如梦初醒，再也不敢轻举妄动。

**2. 打压式**

这种洗盘方法，适用于流通盘较小的绩差类个股。由于购买小盘绩差类个股的散户投资者和小资金持有者，绝大多数是抱着投机的心理入市的，所以这类个股的安定性就要差一些。这些散户投资者和小资金持有者常常一脚门里，一脚门外，时刻准备逃跑。而看好该股的新多头由于此类个股基本面较差，大多都不愿意追高买入，常常等待逢低吸纳的良机。鉴于持筹者不稳定的心态和新多头的意愿，作为控盘庄家，他们往往利用散户对个股运作方向的不确定性，控盘打压股价，促进和激化股价快速下跌，充分营造市场环境背景转换所形成的空头氛围，强化散户投资者和小资金持有者的悲观情绪，促进其持有筹码的不稳定性，同时也激发持筹者在实际操作过程中的卖出冲动，无法抑制自己正常的投资心理，使这种悲观的情绪达到了白热化状态。庄家通过控盘快速打压，采用心理诱导的战术，促进市场筹码快速转化，达到洗盘的目的。

打压洗盘方法的好处在于"快"和"狠"，采用时间较短，而洗盘的效果较好。

**3. 横盘式**

采用横向整理洗盘的庄家实力是较弱的，往往保持一定幅度的震荡，在震荡中不断以低吸高抛赚取差价以摊低成本和维持日常的开支。实力较强的庄家，往往将股价振幅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

控制在很窄的范围内，使其走势极其沉闷。这种横向整理洗盘的方法，主要侧重于通过长期的牛皮沉闷走势来打击和消磨散户投资者和小资金持有者的投资热情和考验他们的信心毅力。

这种洗盘方法是所有洗盘方法里耗时最长的一种。一般的大盘绩优股的中级洗盘，往往要耗时 3 ~ 6 个月，有时甚至一年不等。在这漫长的等待中，面对大盘的跌宕起伏和其他个股的纷纷上窜，绝大多数的投资者都会忍耐不住，纷纷换股操作，选择追涨杀跌的操作方法。

**4. 旗形整理式**

顾名思义，旗形整理的图形就像一面挂在旗杆顶上的旗帜，由于其倾斜的方向不同，又可分为上升旗形和下降旗形，也被人们经常称为平行四边形。这种情况大多数是股价在上升到相当的幅度后，庄家开始控盘打压股价，但由于股价下滑不多，庄家开始护盘或者新庄入驻，股价也开始上行。由于股价已经有一定的涨幅，往往出现跟风盘不太踊跃的现象，当上行高度高于或低于前期高点时，股价再度回落，如此反复，把股价的高点和高点连接以后形成向上或向下的一条直线，把低点和低点连接后也形成向上或向下的一条直线，两条直线保持平行，形成向上或向下倾斜的箱体。这种整理洗盘形态，如果出现在上升途中一般预示着涨升行情进入了中后期。如果出现在下跌途中，经常暗示下跌行情才刚刚开始。





**5. 滞涨式**

滞涨洗盘的目的仍然是庄家想让普通投资者卖出手中筹码，只不过操作手法略有不同，一种是吓出投资者手中的筹码，一种是磨出投资者手中的筹码；在价位上一种是卖在相对高位，一种是卖在相对低位。

滞涨洗盘手法分为放量滞涨洗盘和缩量滞涨洗盘两种，放量滞涨洗盘是庄家利用股价有一定涨幅后，在一定位置放量高换手，但股价不涨，让投资者认为换手高量大但股价不涨是庄家在出货，从而卖出手中股票。

**6. 边拉边洗式**

边拉边洗式，也叫盘中洗盘式。采用这种方式洗盘，往往伴随股价的拉升同时进行。采用这种方式，庄家和跟庄的投资者压力都不大，只要有合适的大环境配合，个股有强劲题材支撑，庄家坐庄成功的概率极高，跟庄者往往会中途下马。

## 第 19 节 看懂庄家动作 3：拉升

股票一旦盘实了底部后就意味着庄家吸完了筹码，紧接下来就是拉升战了。在发动拉升战前，散户投资者常看到股票会突然放量拉升几天，然后陷入死寂，这是庄家资金的侦察战试盘，再然后散户投资者才会看到激烈的资金对流（拉升）。

庄家拉升需要等待合适的时机，庄股相互之间也在观望，对同一板块的其他股票的动向十分关注。如果选择的时机不当，往往事倍功半，出师不利会打乱整个布局方案。有些庄家总是喜欢在大盘指数无所作为时跳出来表演。因为庄家十分需要跟风盘的追捧，不能吸引跟风盘就意味着庄家要自己举重。在大盘无热点的情况下，使自己成为热点就能吸引大量的短线资金，还有些强庄股也喜欢这么做。另外有少数恶庄股专门在大盘跌的时候大涨，大盘走稳之后出货，但大部分的庄家总是选择大盘处于上升趋势或即将开始上升的时候启动拉升，这种现象有助于我们判断大盘趋势。由于庄股从启动到目标位需要拉升多次，也就是常说的有几个波段，在每个波段中的庄家操作方法都是有所不同的。那么，庄家拉升的手段都有哪些呢？



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**1. 盘中拉高**

一般来讲，庄家在盘中拉升股价时往往多采用急速拉高、缓慢拉高、波段拉高和震荡式拉高的手法，但无论其使用何种拉升手法，都必须有量的配合，没有量的配合就无法推动股价的上涨。当然，庄家绝对控盘的股票及短期内市场一致看好的股票在短期暴涨时会出现缩量上涨的情况，那是因为市场筹码被高度锁定，这在日 K 线图中不易看出来，但在分时图上依然可看出有量的配合。

**2. 放量对倒**

在牛市行情到来的时候，并不是所有庄家都有机会与时间对目标股形成高度控盘，由于种种原因（如庄家对后市的判断原因、资金原因、上市公司的原因、政策的助涨助跌原因、题材原因等等），总有一些庄家错过了进行连续建仓的时机，当牛市行情到来的时候，这些庄家虽完成了建仓，但其持仓量并未达到高度控盘状况，在这种情况下庄家只能采取对倒拉高的手法来将股价由低位拉到高位了。其运作手法是在拉高股价时庄家在盘中自买自卖，亦即对倒或称对敲，通过大单成交优势将股价推高。通过大单成交优势的另一好处是能吸引跟风盘来共同推高股价，同时也节约了庄家的资金。





**3. 攻击波形**

攻击波是由庄家机构在盘中拉升过程中，因持续稳定性密集投入大笔资金买入或通过对敲手段拉抬股价所引发的攻击性结果，更是庄家机构直接操纵股价趋势的结果。表现在盘面上，庄家机构主动性投入巨资形成巨大买盘拉升股价所形成的即时走势，我们称之为攻击波形。攻击波形一般出现在股价拉升阶段初期、中期和盘头阶段的初期时最具有操作价值。而在股价拉升阶段的末期和盘头阶段的中后期，盘中跟进风险较大。

当攻击波形出现在股价拉升阶段的初、中期，临盘应在每段攻击波形低点及时买进（即每波创新高之后调低点是最佳买点），此种波形出现时，短中线机会巨大。

当攻击波形出现在股价盘头阶段的初期时，庄家利用少量资金继续滚动操作，并有继续创新高的动能，因此，临盘可以中仓或轻仓短线参与庄家最后拉高出货的攻击行情。但操作速度一定要快，期望值不宜太高，临盘一旦股价出现下跌迹象，则及时出局。

当攻击波形出现在股价拉升阶段的末期时，临盘则应以观望为主，庄家利用此种走势有推高出货的嫌疑，股价即将见顶。一般情况下，庄家在早中盘用攻击波形拉高股价，午盘后则采用回头波形出货，形成见顶特征，因此，短中线风险极大。

当攻击波形出现在股价盘头阶段中后期和下跌阶段，此为庄家诱多出货的主要特征，后市仍将继续大幅下跌，临盘以观望为主，短中线风险巨大。

**4. 回头波形**

股价运行至一个阶段并产生一定幅度的利润空间后，庄家通常会进行盘整洗盘动作，以调节过热的技术指标。同时，由于跟风买进的中小投资者过多，造成股价在后续拉升过程中将遭遇较大的压力。为保证操盘计划的顺利实施，此时通常会在当天早盘冲高之后，庄家采用在盘中挂大卖单打压股价，从而使其掉头向下，形成回头波形。这种波形的出现，通常预示阶段性调整已经展开。

回头波形是股价进入洗盘调整状态的重要技术信号，也是股价即将展开盘跌走势的重要特征，因此，临盘具有重大的实战操盘价值。

**5. 洗盘波形**

股价在盘中快速运行时，通常为了调节短线分时系统技术指标及赶走跟风盘的需要，此时庄家会采用盘中洗盘的操盘手法。

庄家在早盘和中盘洗盘完毕后，通常会在收盘前逐步拉升股价，使其再次回复到上升形态。

洗盘波形出现时，当天成交量基本为萎缩状态，量比值在 1 倍以内，股价基本洗盘幅度在 5% 以内，高低空间振幅在 10% 以内。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

洗盘波也会在当日对股价产生较强的牵引力和促动力。由于洗盘波经常出现在上涨趋势中，因而，通常对股价当日的走势影响较大。

## 第 20 节 看懂庄家动作 4：出货

股价被炒高后，庄家总要为如何把手中股票卖出，将账面利润转变成实际收益而绞尽脑汁。股价拉升完毕后，为达到出货的目的，狡猾的庄家总会采取各种各样的方法掩护出货，使散户投资者误以为股价不是到了尽头，而是“刚刚上路”。

庄家出货一般都选在利好消息最频繁的时候。这时该股票的利好消息通过报刊、电视台、广播电台登出或播出，可信度高，影响面大，给庄家出货制造了最好时机。因此，如果某只股票已经上涨了相当的幅度，而此时正面的宣传开始增加，说明庄家已经萌生退意，要出货了，散户必须提高警惕。为了识别庄家的出货动作，我们就要了解庄家的出货手段都有哪些。

**1. 涨停式**

庄家在出货的时候最喜欢的就是有人接盘，但是如果庄家在出货时总是习惯采用拉高出货、震荡出货、打压出货之类的出货手法，会很容易被聪明的投资者发现其出货意图，从而影响庄家出货。于是，在不断的实践操盘中，狡猾的庄家便摸索出了一套更为隐蔽的出货方法来，即利用股价的涨停来进行出货。

在所有操作手法当中，涨停出货最为隐蔽。一般来讲，当某只股票形成涨停走势的时候，必然会吸引大量的投资者进场进行操作，巨大的买盘为庄家的出货提供了极好的卖出机会。此时庄家会在买盘上故意放上几万、几十万甚至上百万的自己的买单，用来吸引跟风盘。等追涨的人买进时，自己再吃掉一些，最后让股价封住涨停，并在涨停板上放上大量甚至巨量的买盘，吸引其他投资者急忙挂单买进。根据盘中情况，再把自己的买单逐步撤掉，放在最下面，然后再将自己的股票逐步卖出。

投资者要分清庄家是否在利用涨停板出货，除了要对股票的 K 线图等情况进行详细的分析以外，还必须对分时图的波动变化进行详细的分析。因为在很多时候通过对分时图的波动变化进行详细的分析，投资者就可以很轻松地判断出庄家是否在出货。

**2. 杀跌式**

在庄家众多的出货手法中，“杀跌式出货”是其出货手法中最凶狠、歹毒的出货方式，需引起投资者高度警惕。因为一旦庄家采用了这种出货方法，股价短期内必将出现大幅度的快速下跌，给来不及逃走的投资者在资金上造成巨大损失，同时也给来不及逃走的投资者造成巨大的心理压力。

“杀跌式出货”手法多在大盘处于疲软状态，投资者对后市普遍看淡的情况下使用。庄家之所以采用这种方式出货是因为前期股价已有巨大涨幅，由于庄家获利丰厚，即使股价快速下跌后庄家仍然有巨大的收益。采取这种方式出货可迅速落袋为安，减少随后可能的风险，缺点是出货时必须有大量买盘，否则无法使用这种方法出货。通常这类股票在经过一段时间的下跌后会有一个反弹，目的是让投资者再次跟风买入庄家抛出的股票，实现出货目的。因此，投资者对这类股票不宜过早介入抢反弹，应静观其底部调整的情况，伺机而动，否则就有吃套的可能。

**3. 震荡式**

震荡出货，在分时走势图上呈现股价规则的波动状态，上涨时股价顺利上扬，没有太多明显的回档，股价下跌时则小幅震荡盘下，从时间上看则是急涨和缓跌。显而易见，拉升时，盘内庄家是主要的推动者，下跌时则是庄家将筹码分散给市场投资者，庄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



家用尽量少的资金量将股价拉起以吸引投资者参与，而随着人们的不断成熟，更多的人会选择回调时买进，而庄家正好趁机小心翼翼地不断卖出，于是股价在分时走势上显出较有规则的上涨和下跌节奏。但仅在分时走势上进行反复的震荡出货不一定会有很大的效果来吸引市场投资者，庄家在做这种操作时，会事先在日K线上构造非常好的向上趋势的图形，让投资者从整体判断到细节的观察都有很好的连续性，才能最大程度地发挥在分时走势营造的氛围，以期获得投资者的参与。

出货时从日K线的形态上也会反映出反复波动的特征，分时走势上是同样的道理，对于投资者来说，看到股价有规律地波动并不重要，重要的是知道每一种波动形态体现出的庄家的真正意图。

**4. 诱多式**

诱多出货手法是庄家较为隐蔽的一种出货方式，采用这种出货方式的股票一般为强庄股，同时股票本身通常有较好的后续题材的配合。以往这种手法多出现在短线强庄股上，现在这种手法有向短中线波段操作上扩散的趋势。其特点是股价前期都有过不小的涨幅或者说是经过一波拉升，在接近阶段性顶部时股价快速拉升，同时量能较前期拉升时有明显放大或经过前期大幅拉升后股价作平台整理，但平台整理时量能并没有缩小，然后再度拉升，但量能较前期拉升时有明显放大，但股价却没有相应的涨幅。出现这种情况的股票投资者一定要提高警惕，严密跟踪，因为此时庄家随时都可能出货。






**5. 拉高回落式**

强庄股的出货通常选择拉高的手法，杀跌的手段只是在万不得已的时候选用，而且有一个较通常的共性，往往在大盘刚刚止跌后不久就开始了有计划的拉高出货。这是因为，这类股票因为筹码的集中，只要自己不抛售，股价受到的实际上行压力不大，只要大盘不跌，就不会过多的影响拉高行为，而且在大盘止跌初期，市场投资者还没有太多的头绪，此时能异军突起的个股就会得到更广泛的关注。另外，如果大盘一旦能真的走强，这类股票更可以借大势的力量大面积的派发，当然，如果大盘再度沉寂，对股票本身也没有太大的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第七章 股票操作大全



## 第1节 短线操作

短线通常是指在一个星期或两个星期以内的时期，投资者只想赚取短期差价收益，而不去关注股票的基本情况，主要依据技术图表分析。不过，现实中一般的投资者进行短线操作通常都是以两三天为限，一旦没有差价可赚或股价下跌，他们就会平仓一走了之，然后再去买其他的股票做短线。

在股市中，短线炒股是令无数投资者心神向往、梦寐以求的。因为一旦短线炒股获得成功，投资者就会得到丰厚的回报。客观地讲，短线炒股的基础不在任何外在的分析、技术或技术组合之中，而在于将市场内化、操作具备本能化、依据观察市场惯性和自我验证的修炼之中，并由之获得了极强的处理股票的能力。所以短线对于初学者来说，是很难操纵的一个炒股的方法。那么，短线该如何操作呢？

**1. 选择操作模式**

股票市场上有多种获利方式，有些人擅长操作新股，有些人习惯追逐涨停个股，有些人则喜欢低位吸纳耐心持有。每个人的性格和做事风格都不同，所适合的操作模式也不同。

比如有人是一个天生喜欢追逐风险的人，低位吸纳、持股待涨的炒股方式肯定不适合他。有人曾经尝试过追涨杀跌的操作模式，但实战效果很差，这是因为他天生不是冒险家的缘故。后来这个人改用在上升通道下轨买股的方式，实战效果就好了很多，这些都是个性使然。正是基于这一点，所以每一个人最好选择并确立一个适合自己的操作模式，这样才能最大限度地获取利润。

**2. 确定买卖点位**

炒股买卖点的确定，并不一定是最高点或最低点，而是要选择在方向明确之时。

从源头上说，股价波动是炒股获利的前提条件。从理论上来看，所有个股都有获利的可能，重要的只是操作时买入的点位和卖出的点位。尤其对短线操作来说，由于持股时间短，买卖一次的收益率较低，如果买入时价格高了2%，卖出时价格低了2%，再减去交易成本，收益就所剩无几了。买卖点的确定并不是以点位高低来衡量的，投资者要学会把最后的利润留给别人，把最低的点位留给主力，这样，你才会越赚越多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**3. 坚持分仓操作**

分仓操作可以同时操作几只股票，具有极大的灵活性，因此是值得短线操作者采用的资金管理方式。

在牛市中，你会发掘出很多优秀的个股，但不可能预测到哪只股票会在买入后立刻出现大幅度的上涨。假设你选择了 3 只目标个股，但是只满仓买入其中 1 只个股，买入后可能会出现另外 2 只股价大幅度上涨，而买入的这只股价滞涨的情况，这种情况会影响到操作者的心态。这时的投资者虽然没有出现亏损，但看到大盘涨幅超出自己所持的个股，定力不足的人可能会抛出现有股票换股操作，这样的操作却很有可能立即错过原先持有股票的上涨波段；定力足够强的投资者面对这种情况可能会有些动摇，但他依然能够坚持捂股不动，直至其上涨。但捂股不动不是短线的操作思路，因此，本来投资者要短线操作，却在中途改变了思路，变成了中长线操作。操作思路的改变，将减弱投资者的市场敏锐度。

**4. 制订操作计划**

股市是充满诱惑的地方，股价的大幅波动，铺天盖地的消息和评论，随时都会影响投资者的判断，使投资者在仓促间做出错误的决定。俗话说："台上十分钟，台下十年功。"为了减少股票操作的盲目性，避免操作失误，事先制订好操作计划很重要。

**5. 设立止损点位**

设置止损点虽然是短线操作最基础的内容，但在实际操作中能够严格执行的人并不多。短线交易之所以叫投机，就说明它有很大的风险，止损点则是严格控制亏损幅度的重要交易工具。

对短线而言，投资者在高度确定的多头市场中买进原始仓，可以借鉴 2% ~ 5% 幅度为止损位置，通常讲，中级底部区域每上行 10% 的空间，止损点位置可以提高到 5% 的极限值。不同的市况下，短线操作的止损点或止盈点设定的位置应该有所不同。在牛市背景下，止盈止损点的设定空间可以相对大一些，譬如止损点设在 10% ~ 15%，止盈点在 20% 左右。在熊市背景下，建议止损点在 5%，止盈点设在 7%。牛市止盈止损点之所以设置的空间大一些，是为了防止股价频繁触及止盈止损位，以免在庄家洗盘或震仓时轻易被洗出局。

设立止损点就好像企业买财产综合保险，一旦企业财产出险了，虽然不一定能够得到足额赔付，但一定能挽回大部分损失。止损点一旦设立了，就必须严格执行，如果在盘中抱有侥幸心理，一等再等，股价就有可能脱离控制，止损点的意义也就不存在了。

## 第 2 节 中线操作

中线操作，指对某一只或几只股票关注持有或波段操作几个月或十几个月，进而另选其他股票，中间偶尔参与股权登记。中线操作，或称为波段操作，是股票市场投机的精髓所在。

与短线相比较，中线的优势是操作方法简单，收益率也较高，但前提是必须看准行情，而且若把中线做反了又不及时止损，需花漫长的时间来等待。在中线投资的理念支配下，投资者选定某只预计将在此阶段升值的股票持有，当升值过程结束或收益达到预期时卖出，再买入其他股份；即使买入相同股份，也应视为下一阶段的另一次中线投资行为，而非长线投资。

在现实中，很多人根本就不清楚自己究竟是在采用超短线操作还是中线操作，本来是准备较长时间持有股票的，股票买后一路上涨还好，但只要股票一下跌，就心慌了，过于在意股价的日常短期波动，而且，大多数人的确只适合做中线，但通常在大盘处于低位时，不去买，等大盘异常火爆涨到高位了，却说要买股票中线持有。其实他也很清楚，当时买入风险较大，是有可能被套，但又不愿意放弃可能的机会，所以，做好了一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

旦被套，就等待解套的思想准备。

真正成熟的中线投资者，只应逢低介入，而不是追高，否则就更像是短线了，并要有足够的耐心，当然这还要建立在自己对目标股足够了解，具有充分信心的基础之上才能实现，否则，通常都是一下跌由于对手中的股票缺乏信心，就可能过早卖掉，不是止损了，就是仅赚了些蝇头小利而收场。

其实不管是短线还是中线，炒股都是要有具体的策略的，只有在股票上操作正确了，才有赢利的可能性，即使是亏损也不会亏损得很多。那么，中线炒股都有哪些具体的策略呢?

**1. 高处看大盘**

首先看的应该是大盘指数的点位，看指数在历史当中所处的位置如何。这样做的理由主要是，一般个股的走势与大盘的走势相关性非常高，有时候高得根本无法回避大盘的涨跌状况。在大盘所处位置比较低的时候，中线持股收益会是不错的。

**2. 看平均市盈率**

大盘的平均市盈率可以说明市场整体的估值水平，市场整体估值状况高低直接关系到买入股票的时机、中线持有的时间等。中线持有股票要选择在股市被低估的时候进场，待市场估值水平相对比较高的时候再考虑减少仓位，或者卖出股票。当然卖出股票时必须先查看指数的走势，没有真正见顶前可以留一部分仓位继续持有。

**3. 在主升段持有股票**

根据艾略特波浪理论，股票在主升段的涨幅是最大的，持续时间相对也比较长，适合做中线投资。投资者买入股票后，如果判断股票还没有到达真正的主升段的话，可以放心地持有股票。

**4. 正确管理现有资金**

首先，资金管理应该将自己的资金分成必要的几部分，如分成三部分：一部分用于持仓，一部分用于补仓，最后一部分用于其他股票的建仓。这样即使股票下跌也不会使资金全面下跌，还可以补仓降低持仓成本。其次，持仓部分的资金按照风险配比方法，买入对应资金多少的股票手数。也就是说，股票的持仓风险不同，所用的资金也不同，风险大的股票资金量少一点，风险小的股票资金量可以多一些。主要目的就是将风险控制在可控的范围内，减小资金的大幅波动。

**5. 增强持股信心**

中线操作股票，很重要的一点就是持股信心。因为中线操作的股票很长时间都会有超过 50% 的涨幅，当然翻几倍的可能性也是有的。这么高的涨幅不是短时间内就可以完成的。在股价漫长的波动过程中，看准后市、坚持持有，在很多时候都是最好的选择。而且中线持有股票，一般都是有价值投资的意味在里面，中长期的走势最能反映股票的价值了，善于等待的投资者会看到股票价值回归的那一天。

**6. 学会换股**

投资者买入的股票不可能完全都是大牛股，肯定会遇上那种不涨不跌的股票，这种股票"食之无味，弃之可惜"，投资者可以考虑换股操作。因为是中线操作，以后还要继续持股，最好选择替换那些基本面和技术面相差不多的股票。这样做的好处就是资金波动的幅度不会太大，也不会增加持仓的风险。

## 第 3 节 长线操作

俗话说："长线是金、中线是银、短线是铁。"这句话说的是长线炒股往往可以获得比中线、短线更高的收益。相对于短线炒股和中线炒股，长线炒股的持有周期是最长







全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的。但市场上对持有时间等并没有明确的量化指标。

从持仓时间上来说，短线在 5 天以内，中线在 3 个月以内，长线在 6 个月以上。从持股时间上又可细分为超短线、短线、中短线、中线、中长线、长线，等等。短线、中线与长线没有严格划分标准，短线也称为周级别，中线也称为月级别，一般不超过一季度，长线一般半年以上。

长线炒股，是指买进股票后长期持有，不重视股价的中间起伏，长期享受股东权益的同时获得股价长线上涨的收益。长线炒股中投机的成分较少，更多的是采用价值投资的理念进行稳定获利。

大部分投资者所说的长线一般指的是一年以上，甚至是几年的时间周期。长线投资的前提是判断国家经济和股市运行都是呈向上趋势，在股价相对低谷时买入并长期持有。

相对于短线、中线炒股，长线炒股有其本身的优缺点。优点是：长线交易频率大大降低，因此节省了税款、佣金和其他交易产生的费用，而且长线投资建立在投资者对上市公司、市场、政策更为深刻的认识基础上，选股精良、换手率低、精力集中、目的明确，从而避免了资金分散和精力不集中的误判带来的风险，除此之外，长线投资有利于集中资源在绩优股上，基于股市的长期向上性，可以获得更大收益。



不过，长线炒股也有其自身的缺点，即对股价运行中的走势不敏感，当持股过程中股价回调较多时，可能损失既得收益，甚至带来被套的风险。

长线炒股时基本面分析往往比技术分析更重要。从中国这么多年股市发展规律来看，年 K 线一直都是沿着 5 年均线向上运行的，但短期的技术分析指标又对大势分析效果不大，因此，决定股价长线走势的往往是股票的基本面资料以及股价的大局走势。

股市中，并不是所有的个股均值得长线投资，长线投资者必须遵守一些准则，才能立于不败之地。

**准则 1：精选个股直接决定着长线投资能否成功**

目前在中国股市有上千只个股可供选择，并不是每只个股均具有长线投资价值，有些个股如果做长线投资，则买入后可能很久均没有回报。但这样的个股是少数，大部分个股均有长线投资价值。一般来说，那些具有独特个性的个股均可做长线投资。股票的独特个性，包括该股具有独占资源、垄断性、独家技术、独特产品、独有政策优势、独有品牌、同类第一等等。只要具有上述某一方面的个股，均有长线投资的必要。持有该股均会有一定价值，且会获得惊人的收益，但要耐心持有。如，环保股份是当时独具特质的环保概念股，上市后一直走牛。

**准则 2：长线投资时，个股也可选一些次新股**

一方面由于这些次新股上市后迟早会有一波炒作，只要其质地尚可，投资次新股均会有一定的回报，且短时间不会有业绩担忧，当然有极个别的次新股是不能长线的，如“红光实业”、“大庆联谊”。但这是极个别的现象，不能否认次新股做长线投资的价值。

**准则 3：长线投资时，最好是在大盘表现低迷时**

因为在大盘低迷时，个股的价格均有不同程度的下挫，这样所买的价格就不会太高，以后即使下跌，空间也较有限。不要在大牛市时进行长线投资，因为这时一些个股的价格均有一定水分，如此时介入买入股票长线投资，待这只股票消除水分也需要一定的时间，这会极大地影响投资效果。而大盘低迷时，一般个股的水分均已被榨干，此时买入均是货真价实的个股。

**准则 4：在长线投资时，中途不宜轻易抛出**

除非其价位升得过高，且自己已获利不菲，可适当卖出，但卖出后，如遇低位重新补进，就必须买回相同数量的个股，否则就享受不到长线投资的价值和乐趣，特别是一些个股进行送配时，更是如此。这一点相当重要。

**准则 5：在长线投资时，如该股进行配股或进行增发新股时，均应积极交款参与而不能不理不睬**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为这些送配直接影响到你长线投资的收益问题。有些投资者买入股票后不管不问，该股进行送配时也不参与，这无疑会使自己长线投资的效果大打折扣。

**准则 6：进行长线投资时，要用闲置资金**

这是相当重要的，如果用的是自己日常生活资金或做生意的周转资金，则无论如何是做不了长线投资的，因为一旦需要用钱，就必须全部卖掉股票，这样就影响了未来的投资收益。

做任何事情都须有自己的原则，长线投资也不例外，投资者若想从股市中赢利，应切记以上六个原则。

## 第 4 节　找准买点





在大多数人的眼里，股市里到处都是机会。的确，股市里的机会特别多，多得让你眼花缭乱，但是具体到每一个人身上，又会觉得太难抓住股市里的机会了，在他们看来，股市里好事确实不少，可总是落不到自己的头上。要想在股市中成为赢家，找准买点是至关重要的。

其实，在所有人的眼中都是机会的话，就不一定是机会。比如有一年在管理层出台新股发行按市值配售的消息，这让市场中的投资者都普遍认为这是一个难得的做多机会。大多数人都痴痴地等待，就想等着囤积在一级市场上的数千亿资金能有部分回流到二级市场中来，唯恐“踏空”，以便分享配售的好处。但是，后来证实了这一机会不但没吸引和激励那些大资金进入二级市场，而且还抽离了许多。那些期望能得到新股配售的投资者，买进做多，最后没有抓住机会，反而一个个被套牢。

俗话说“识时势者为俊杰”，买好股票不如买好时机，这就充分说明了时间的重要性。股票的涨跌变化发展都是以时间为载体来完成的。时间是有能量的，任何事物都随着时间显露出其本来面貌，只有深刻地认识到时间在股票中所起到的作用才能使你做股票的功力更进一步。所以，股票买卖的一个重要原则就是要把握住最佳的买进时机。

由于在股市中，投资者相互冲突的理论、风险的恐吓性应用、投资收益的机会、认识多头市场和空头市场、识别行情中的技术骗线、识别市场中言论的真伪、识别主导市场走向的主力机构的“诡计”、投资者自身的投资理念及与投资行为相匹配的知识与技巧，加上人心中存有的自身很难控制的贪欲……凡此种种融合在一起，便让投资者很难把握住买进股票的最佳时机，构成了决定买入的困难。

那么，什么时候才是买进的最佳时机呢？我们可从以下几方面进行分析判断：

（1）股价已连续下跌 3 日以上，跌幅已逐渐缩小，且成交也缩到底，若成交量突然变大且价涨时，表示有大户进场吃货，宜速买进。

（2）股价由跌势转为涨势初期，成交量逐渐放大，形成价涨量增，表后市看好，宜速买进。

（3）市盈率降至 20 以下时（以年利率 5% 为准），表示股票的投资报酬率与存入银行的报酬率相同，可买进。

（4）个股以跌停开盘，涨停收盘时，表示主力拉抬力度极强，行情将大反转，应速买进。

（5）6 日 RSI 在 20 以下，且 6 日 RSI 大于 12 日 RSI，K 线图出现十字星，表示反转行情已确定，可速买进。

（6）6 日乖离率已降至 −3 ~ −5 且 30 日乖离率已降至 −10 ~ −15 时，代表短线乖离率已在，可买进。

（7）移动平均线下降之后，先呈走平势后开始上升，此时股价向上攀升，突破移动



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



平均线便是买进时机。

（8）短期移动平均线（3 日）向上移动，长期移动平均线（6 日）向下转动，二者形成黄金交叉时为买进时机。

（9）股价在底部盘整一段时间，连续两天出现大长红或 3 天小红或十字线或下影线时代表止跌回升，可买进。

（10）股价在低档 K 图出现向上 N 字形的股价走势及 W 字形的股价走势便是买进时机。

（11）股价由高档大幅下跌一般分三波段下跌，止跌回升时便是买进时机。

（12）股价在箱形盘整一段时日，有突发利多向上涨，突破盘局时便是买点。

（13）收盘价比五日均价低 4%，确保信号发生在跌势。

（14）开盘价低于昨日最低价 1%。

（15）收盘价反弹至昨日最低价以上。



## 第 5 节　找准卖点

买股票是为了赚钱，但也会让投资者发生亏损。为了避免资金发生大的损失，个人投资者需要学习如何卖股票，如何找准卖点。要想找准卖点，第一是要学习一些有用的卖出规则；第二是在你所有的市场活动中遵循这些规则；第三是永远不要违反这些规则。俗话说："会买是银，会卖是金。"如果买了好的股票，但未能选择好的卖出时机，将会给股票投资带来诸多遗憾。

为了在顶部形成之前及时卖掉股票，必须把握卖出股票的以下几个关键的点：

**1. 大幅上升后，成交量大幅放大，是卖出股票的关键时刻**

当股价大幅上扬之后，持股者普遍获利，一旦某天该股大幅上扬过程中出现卖单很大、很多，特别是主动性抛盘很大，反映主力、大户纷纷抛售，这是卖出的强烈信号。尽管此时买入的投资者仍多，买入仍踊跃，这很容易迷惑看盘经验差的投资者，有时甚至做出换庄的误判，其实主力是在把筹码集中抛出，没有大主力愿在高价区来收集筹码，来实现少数投资者期盼的"换庄"目的。成交量创下近数个月甚至数年的最大值，是主力卖出的有力信号，是持股者卖出的关键时刻，没有主力拉抬的股票难以上扬，仅靠广大中小散户很难推高股价。上扬末期成交量创下天量，90% 以上形成大头部区。

**2. 大盘行情形成大头部时，坚决清仓全部卖出**

上证指数或深圳综合指数大幅上扬后，形成中期大头部时，是卖出股票的关键时刻。不少市场评论认为抛开指数炒个股，这种提法不科学。只关注个股走势是只见树木不见森林。根据历史统计资料显示：大盘形成大头部下跌，竟有 90% ~ 95% 以上的个股形成大头部下跌；大盘形成大底部时，有 80% ~ 90% 以上的个股形成大底部。大盘与个股的联动性相当强，少数个股在主力介入操控下逆市上扬，这仅仅是个别现象，只能作为关注的对象而不能立即介入。因此，大盘一旦形成大头部区，是果断分批卖出股票的关键时刻。

**3. 上升较大空间后，日 K 线出现棒槌阳线或十字星或长上影线的倒锤形阳线或阴线时，是卖出股票的关键时刻**

上升一段时间后，日 K 线出现十字星，反映买方与卖方力量相当，局面将由买方市场转为卖方市场，高位出现十字星犹如开车遇到十字路口的红灯，反映市场将发生转折。股价大幅上升后，出现带长上影线的倒锤形阴线，反映当日抛售者多，若当日成交量很大，更是见顶信号。许多个股形成高位十字星或倒锤形长上影阴线时，80% ~ 90% 的机会形成大头部，是果断卖出的关键时刻。

**4. 连续缩量创出高点为卖出时机**

股票价格由供求关系决定。当一只股票股价开始大幅上涨的时候，其成交量往往大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

幅攀升。原因在于机构投资者争相买入该股以抢在竞争对手的前头。在一个较长时期的上涨后，股价上涨动力衰竭，股价也会继续创出新高，但成交量开始下降。这个时候就得小心了，这个时候很少有机构投资者愿意再买入该股，供给开始超过需求，最终卖压越来越大，一系列缩量上涨往往预示着反转。

**5. 股价大幅上扬后，除权日前后是卖股票的关键时机**

上市公司年终或中期实施送配方案，股价大幅上扬后，股权登记日前后或除权日前后，往往形成冲高出货的行情，一旦该日抛售股票连续出现卖单的市况，应果断卖出，反映主力出货，不宜久持该股。

**6. 当一只股票突破最新的平台失败时卖出股票**

大家都知道春夏秋冬四季变化，大牛股的走势也有相似的循环。这些股票经历着快速上涨和构筑平台的交替变化。一般来讲，构筑平台的时间越长则股价上升的幅度越大。但这也存在着股价见顶的可能，股价有可能大幅下挫。通常，股价见顶时，赢利和销售增长情况非常好，因为股价是反映未来的。无疑，股价将在公司增长迅速放缓之前见顶。当有较大的不利消息时，如果预计该消息将导致最新平台构建失败，投资者应迅速卖出股票。





股票和股票市场都是遵循一定规律的，成功地卖出股票的要诀在于毫无例外地简单执行我们以上总结的规律。买入股票后就应该时刻保持警惕，在符合卖出规则的情况发生时坚决卖出股票。严格执行卖出规则不仅可以帮助你避免大的损失，而且可以帮助你增长财富。

## 第 6 节　逃顶抄底有诀窍

2010 年，社保基金成为大家惊叹的逃顶抄底的"英雄"。对于这位英雄，北京格雷投资公司总经理张可兴认为：巴菲特等大师都做不到，社保基金怎么可能做到每次都逃顶、抄底，偶尔几次也有可能，但是长期来说不可能。"他们这两年有些操作确实可圈可点。"一家券商资产管理部负责人表示，但他同时表示，不是所有社保基金都能抄到底，"某些时候社保基金在二级市场的操作成了焦点，影响力被放大了，就成真的了。"

虽然说社保基金并没有每一次都成功逃顶抄底，但是从市场上大家对它的"膜拜"情况看，可以看出逃顶和抄底在股票投资的过程中是多么重要。

几乎所有的投资者都希望自己能够以最低价买进股票，在股票最高位时卖出。但是投资大师常常告诫众人，要在见顶前离场，宁可把后面的一段利润和风险让给其他人，切不可做把从底到顶所有利润通吃的美梦。可见要想在最高点卖出那几乎是妄想。所以，成功地逃顶和抄底是每个投资者的梦想。那么，该如何逃顶和抄底呢？下面我们来看看逃顶和抄底都有哪些诀窍。

首先，某只股票的股价从高位下来后，如果连续三天未收复 5 日均线，稳妥的做法是，在尚未严重"损手断脚"的情况下，早退出来要紧。再如某只股票的股价破 20 日、60 日均线或号称生命线的 120 日均线（半年线）、250 日均线（年线）时，一般尚有 8% 至 15% 左右的跌幅，还是先退出来观望较好。当然，如果资金不急着用的话，死顶也未尝不可，但请充分估计未来方方面面可能发生的变数。

其次，如日线图上留下从上至下十分突然的大阴线并跌破重要平台时，不管第二天是有反弹、没反弹，还是收出十字星时，都应该出掉手中的货。还有在遇重大利好当天不准备卖掉的话，第二天高开卖出或许能获取较多收益，但也并存着一定的风险。

再次，在遇到重大节日前一个星期左右，开始调整手中的筹码，乃至清空股票，静待观望。遇政策面通过相关媒体明示或暗示要出整顿"金牌"告示后，应战略性地渐渐撤离股市。如果市场大底形成后，个股方面通常会有 30% ~ 50% 左右的涨幅。记着，不要贪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



心，别听专家们胡言乱语说什么还能有 38.2%、50%、61.8% 等蛊惑人心的话，见好就收。

同时，在国际、周边国家的社会、政治、经济形势趋向恶劣的情况出现时，早做退市准备。同样，国家出现同样问题或不明朗时，能出多少就出多少，资金不要在股市上停留。同类（行业、流通股数接近、地域板块、发行时间上相近等情况下）股票中某只有影响的股票率先大跌的话，其他股票很难独善其身，手里有类似股票的话，先出来再说。股价反弹未达前期高点或成交无量达前期高点时，不宜留着该只股票。

雪崩式股票什么时候出来都是对的。大市持续下跌中，手中持有的股票不跌或微跌，一定要打起精神来，不要太过侥幸，先出来为好，像此类股票总有补跌赶底的时候。

抄底就是能够买到最便宜的股票，买最便宜的股票是所有投资者都向往的投资机遇，更是价值型投资者信奉的赢利模式。一般来说，可以运用左肩法抄底。肩法又叫价值投资法，著名的价值投资者、股神巴菲特一般采用左肩法。





运用左肩法抄底，是在判断股价被严重低估但仍在继续下跌阶段就开始悄悄分批买进，且越跌越买，买完后就持有不动，直到判断股价被高估时才卖出。也就是说，在判断买入的区域分阶段买进，不管投资资产短期是否账面缩水，追求丰厚的中长期投资回报。

抱有抄底期望的投资者一定要明白，有些股票价格快速下跌并不是因为被低估，往往是因为公司基本面确实发生了问题，如果在这个时候买入，不仅股价不会很快反弹，相反，在基本面未明了前还有进一步下跌的可能。

贪心不足是逃顶和抄底的大忌，要学会见好就收，保持良好的心态。

## 第7节 止损与止盈

股市就像游乐场，本金就像游戏币，要想玩得长久，就不能一下亏掉很多。在发现一个游戏耗费了很多游戏币而不能过关时，及时停止这个游戏，然后换个游戏是很明智的选择，这总比输掉所有游戏币离开游乐场要强很多，这种“停止游戏”的做法，就是止损。

对于刚入市的短线投资者来说，因为不懂得把握买点，所以最容易发生刚买进股票就被套的情况。被套的次数一多，炒股的心态就容易失衡，往往会出现悲观的情绪，最终导致“鸵鸟心态”，干脆打死也不卖。其实只要严格止损，就能避免这种炒股心态的出现。

不过止损也绝对不是简单地胡乱割肉。很多投资者错误地认为，发生亏损时只要大刀一挥，壮士断臂就算是专业意义上的止损了；更有甚者，某些人割肉已经割上了瘾，但凡被套，无论深或浅、有没有机会解套、大盘背景究竟如何等全都不予理会，而是统一实行割肉政策，大有不割不专业、割肉才光荣的味道。

设定止损点是超短线操作最重要的纪律，它绝不等同于割肉，它是短线操作的重要原则之一，同时也有着极为专业化的方法和尺度。因为超短线就是投机，你并不知道该股票的上市公司会不会出大利空，次日大盘会不会有什么风险。“常在河边走，哪有不湿鞋”，做超短线的次数多了，难免会踩到“地雷”。如果一旦出现风险，超短线就很容易被套，只有严格止损才能避免随时出现的风险。那么，该如何止损呢？

**1. 心理止损**

心理止损法最主要的是指投资者把握个人心理承受能力，设置相应的止损点。例如，在买入股票时设置下跌 5% 或 7% 为止损点，或者设置下跌多少钱为止损点，完全是投资者根据个人状况的个性化设置，没有什么特殊的技术要求。但需要强调的一点是，设置止损点超过 10% 以上没有任何意义，这和投资者拥有多少资产无关。

**2. 时间止损**

时间止损法是指当买入股票后，在投资者确定的一段时间内股价始终未达到预定目标，等到时间期限结束时，不论是否盈亏，投资者都坚决卖出手中股票的方法。时间止

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损是根据交易周期而设计的止损技术，一般使用该方法的投资者大多是运用长时间的科学数学模型测算，拥有高成功率的交易系统，并能严格要求自己执行纪律。时间周期的天数也是严格按照交易系统的要求设置的，通常采用 20 天 ~ 30 天。

**3. 技术止损**

技术止损法，是将止损设置与技术分析相结合，通过进行技术分析之后采取止损的方法。

止损方法操作得好坏，不在于止损措施是否制订得完美，而在于执行时是否干脆果断，在于铁的纪律。执行止损措施，就是在丢车保帅断臂求生，如果没有大义凛然的态度，没有割袍断义的决心，再好的止损措施也不能保证顺利止损。因此，一旦到了预定的止损价位，投资者在操作中就要闭着眼睛毫不留情地一刀砍下去。

对于止损可以说几乎每个投资者都能够接受，而对于止盈就不见得每个投资者都理解了。人性最大的弱点就是贪婪，贪婪也是炒股的大忌。对于超短线投资者来说，一定要设立目标位，严格止盈，哪怕卖出之后股价继续大涨。比如通常我们将超短线的目标位设在涨幅 3% ~ 5%，别小看这小小的利润，如果能保持较高的成功率，这样日积月累下来，你的市值会呈现复利增长。





不过，在现实中，很少有投资者真正做到这一点。尤其对新入市的投资者来说，买股票的时候很容易冲动，买完之后又经常后悔，结果经常犯追涨杀跌的毛病。事实上，市场变幻莫测，个体永远无法把握股价最低和最高点，如能在相对低点和高点进出，已经是大有收获了。很多人不设止盈点的根本原因是贪婪，希望自己能在最高点卖出，攫取最大的利润。

对于短线投资者来说，在短线赚取一定利润之后，如果继续贪，不及时止盈，等到调整的时候，利润很快就被吞噬，这个时候投资者很容易懊恼，后悔在最高点没有卖出股票。所以止盈是相当重要的！那么，该如何设立止盈呢？

**1. 随价设定止盈位**

举个简单的例子，如果投资者 20 元买入一只股票，当股价涨到 22 元，可以设立止盈点 20.8 元。这样，一般主力短暂的洗盘时，不会把投资者洗出去。就是说，如果从 22 元跌至 20.8 元，投资者立刻止盈。这时，虽然挣得少了一些，但是减少了盲目性。而当股价到 24 元后，止盈就可以提到 22 元，股价到了 28 元，止盈设置到 25 元左右等，这样即使主力洗盘和出货，投资者都能从容获利出局。

**2. 涨幅止盈法**

这方法简单而专业。比如，短期内股价上扬 10% 或者 20% 卖出等。

**3. 技术指标止盈法**

比如技术指标超买，如周 KDJ 由钝化变为向下，周 KDJ 的 D 值大于 80 时出现死叉，BIAS 乖离率过高等，或者股价击穿均线支撑（一般 10 日和 20 日一旦击穿后，股价两日内不返回），投资者就应该及时止盈。

**4. 筹码区止盈法**

前期高点价位区、成交密集区等重要筹码区，投资者要注意及时止盈。比如在阻力位前股价回档的可能性非常大，投资者可减仓对待。

## 第 8 节　被套与解套

被套，通常是指预测股票要上涨而在买进之后价格又下跌了，处于亏损状态的情形。能否正确处理好被套牢的股票，是鉴别投资者技能水平的最重要标志。

持有股票时，账面通常处于两种状态，一是赢利，二是亏损，而不亏不赚则是非常



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



短暂的状态，基本上可以不予考虑。赢利则不涉及被套问题，只有账面处于亏损时，才能谈得上被套。但是股票账户处于浮动亏损还不等同于股票被套，因为浮动亏损如果是较小的，在交易计划之内，则谈不上被套；但是，如果浮动亏损较大，而且超出了投资者设定的实际停损位置或者心理停损位置，则这样的情况就是被套。

实际上，被套只是大家看到的结果，在实际被套发生之前，操作者的一个观念和行为就已经使得投资者不断滑向被套的陷阱中。股票投资结果层面的被套还是小事，投资者一些根深蒂固的观念才是被套的关键所在。观念被套使得投资者无法执行正确的交易过程，他们不断重复错误和不恰当的操作步骤，一步步走向了自己设下的圈套，恶性循环不断加速，最终得到的结果就是交易破产。

要防止这种情况的发生，首先要防止被套。正所谓：上医之道在于防病。未病先防，比起已病再治的成本要小很多，而且效果也要好不少。不少投资者都认为在没有被套之前去谈解套是毫无意义的，预防被套没有解套那么急迫。很多投资者都缺乏远见，总是被动地对环境和行情做出短视的反应，往往是拆了东墙补西墙。他们认为被套是偶然的，只是市场的错、庄家的错，不是自己的问题，他们从来都将亏损被套归结于外部，只有在毫无办法的时候才会想到如何去解套。其实，要解套最好的办法就是不被套。百战百胜，非善之善者也，不战而屈人之兵，才是兵家应该追求的境界。在股票投资中也是同样的道理，如果每次都被动地去应付被套的局面，则必然存在很多的问题，只有积极主动地去防止被套才是上上策。

做任何事情，都应该遵循一定的规律和原则，炒股中的解套行为也不例外。现实炒股实践中，很多投资者之所以深陷“被套”中，久久抽不出身，就是因为没有遵循一定的解套原则。具体来说，解套原则有以下几种：

**原则 1：杜绝侥幸心理**

解套应该遵循的第一条原则是杜绝侥幸心理。对于解套而言，心态也是一个需要很好解决的问题。很多人之所以被套，由浅套变成深套，最为关键的原因是存在侥幸心理。为了应付危局，保持心态平衡，人类在漫长的进化中产生了一种心理机制，这就是精神麻醉法，无论是阿 Q 精神，还是吃不到葡萄说葡萄酸都是人类心理保护机制的最集中体现。侥幸心理使得投资者可以暂时避免去面对亏损的痛苦，但是却将困难累积得越来越大了。

**原则 2：看到资金的机会成本**

解套应该遵循的第二条原则是看到资金的机会成本。有些股票投资者一旦被套，渐渐进入深度被套的状态，此时他们就使出一个“等”字诀，他们心里想的是只要等的时间足够长，股票价格就会回到以前的高点。即使股价真的这样运动，也需要考虑这样一个事实，那就是如果这笔钱用于其他投资则还可能产生不小的收益。这些股票投资者忽视了资金的机会成本，名义价值恢复只是一个表象，真正重要的是错过了很多增值的机会。只是看到本金，而没有看到孳息的损失，这是散户的一个心理特点。要解套就要看到被套后资金的机会成本。

**原则 3：预先设定停损位置**

解套应该遵循的第三条原则是预先设定停损位置，除去久拖不决的恶习。很多股票投资者喜欢短线投机交易，但是绝大多数投机客都不得其门而入，所以绝大多数投机客都是按照错误的方式在进行操作，最为明显的错误就是他们从来都不会预先设定明确的停损位置。如果预先设定了停损位置，则根本不会出现深套的现象。当面临亏损扩大时，之所以久拖不决，关键在于投资者没有一个明确的退出位置，在与内在情绪争斗的时候往往处于下风。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 第9节 牛市行情如何炒股

“牛市”，也称多头市场，指市场行情普遍看涨，延续时间较长的大升市。

牛市基本的炒股策略是持股。只要没有确认市势已脱离市场多头状态，就不要抛出股票，并且每一次回落都是宝贵的买入机会，上升就不必去管它。不要以为股价升了很多就可以抛掉股票，在一次真正的强势中，股价升了可以再升，以至于升到你不敢相信的程度。如果在升势的中间抛出有一些获利的股票，除非你不再买入或者换股，一般来说都会截掉一段你应得的利润。从本质上说，在整个多头行情的上升过程中，这种在中间抛掉股票之后又不得不用高一点的成本补回的错误操作是上升行情的重要推动力。

在强势运行的整个过程中，选股也是至关重要的操作环节。一般来说，强势的起始阶段应当是优质股率先上升，如果优质股表现不佳，具有投机题材的低价小股轮番跳升，则意味着当前的行情很有可能是一段投机性升势，在这种情况下应当随时做好出货离场的准备。不过，有时候大的多头行情也可能由投机题材引发，但接下来一线优质股必须要能够及时跟上，然后再一路带头向上涨开，并由此给二、三线股腾出上升空间，拉动大市一路向上。如果一线股和二线优质股的升势一直靠低价位投机股的上升推动，并且成交量过多地分布在投机股上，是升势也难以持久。在操作中千万注意这些重要的行情迹象，不可被一时繁荣热烈的市场表现冲昏头脑。





在多头市场的中间阶段，升势最凌厉的股票一般以股本较小的二线优质股为多。特别是有利好题材的小盘绩优股，在多头行情中总有机会当上一轮明星。因此，多头行情进入主升段之后，宜购入并持有这一类小盘绩优股。不过，即使是这一类股票，也应当尽量选择受比价关系制约较小的股票。有的股票虽然确实盘小绩优，但其前后比价关系比较固定，升起来也常常不够凌厉。多头行情的最后阶段往往是疯狂的投机热潮，三线低价股乱跳是主要的行情特征，这个阶段当然可以参与这种投机游戏，但千万不可追入已被炒得热火朝天的三线股。另一方面，这个阶段应随时考虑抛股套现，离开市场。

当股价不断升高，成交量不断增加的走势持续一段时间之后，就需要随时注意升势到顶的一些预兆了。典型的顶部征兆除投机潮大起但一线股比指数升得慢很多之外，还有就是成交量持续保持在高额状态，但大市的上升已出现了停顿，这期间尤其需要留意日线图的图表形态。如果图表上有走出典型的反转形态如头肩顶的迹象时，就应当特别小心了，万万不可被市场气氛所迷惑。当然，在升势的全过程中，股价会出现几次回落调整，区分回落调整与升势见顶有一定难度，正常的强势调整一般是跌幅有限，并且成交量在调整期间会减少。另外，调整主要体现在短时间内升幅很大的股票上，升幅小的优质股一般不会回落太多，回落调整所经历的时间不会太长，如果长时间地走高位横盘行情，说明市场上追高资金太少，后市可能会向下发展。

一般来说，在强势刚刚形成不久的期间不必太担心股价会跌下去，跌势经常是在市场上百分之百的人都处于获利状态的时候出现，并且一经出现跌势，则最初的下跌是很猛的，但随之而来的则是一个极好的短线反弹机会，反弹做完之后就真正的不可恋战了。

总之，投资者投资牛市必须学会掌握一定的投资技巧，并了解自己的投资环境和自身条件。如果不分时机，盲目运作，就很难取得投资“正果”。下面再简单谈谈牛市的几点炒股技巧。

**1. 动中取胜**

股市之中，许多股评人士总是劝诫股民切忌追涨杀跌，应以观望为主，这使一些股民往往驻足不前。其实，无论是股市大幅震荡时，还是大盘横向整理，获利机会仍然很多，关键在于抓住机会，善于在资金运动中获得差价。譬如在沪深股市近期的行情中，一些机构常常采用弃大盘、炒个股的运作方略，一天上涨 5% 以上的个股即使在下跌行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



情中也能觅得到。由于机构炒个股，一般持仓量都很大，进出需要一定的时间，股民若能以敏锐的观察力，尽早发现，抓住机会追涨杀跌，还是可以获利的。

**2. 机动灵活**

做股票切忌一味死守教条，因为市场热点大多是机构为营造炒作个股的氛围而挖掘出来的，经过大造舆论和一段时间的炒作后，机构一旦撤庄，这个题材必将被市场所抛弃。所以，做股票不必相信这题材、那概念，只把它作为市场热点，积极参与就是了。若发现交投已逐步趋弱，则应及时退出。此时，市场肯定又有新的热点产生，因为机构是不甘寂寞的。如果股民执意等待这类股票，不到成本不出货，那么等待的时间相对要长一些。因为恶炒过的个股，上档套牢盘重重，没有哪个机构愿意充当“轿夫”角色。只有及时换筹，并且顺势而为，才能保证多赢少亏。

**3. 以熟为重**

时下股市流行一种古风，就是伯乐辈出。应该承认，股市中发现一匹黑马，无疑是挖掘到一口金矿。但对于中小投资者来说，发现一匹黑马并骑上它，恐怕很不容易，所以“盲人骑马”的悲剧比比皆是。中小投资者涉足股市，最好抓住一只自己熟悉的，且股性比较活跃的股票进行运作。具体做法是用一半的资金，专买一只股票，高抛低吸。之所以坚持半仓，是可以在股票持续上升趋势时分批追加持有；在股价不断回调且未知底部时，分批补入，以摊低成本。专做一只股票的好处是，既避免了因精力的分散而无暇顾及，又不会因为个股无序炒作带来此赚彼亏的结果，更可熟知其阻力位、支撑位，比较容易进出。

**4. 相信自己**

股市有句名言：“最好的顾问是自己。”作为投资者，应当坚信自己每一次做出的投资决定都是正确的。唯有这样，才不会产生任何无益的沮丧或懊悔。

## 第19讲 熊市行情如何炒股

所谓“熊市”，也称空头市场，指行情普遍看淡，延续时间相对较长的大跌市。

在股价主体趋势向下的跌势中，投资者的主导策略应是看紧现金，看准反弹做个短线，并尽快平仓离场，千万不要以为股价出现反弹就会升到哪里去，能博到一点短线差价就已经很不错了。不要怕买不到股票，也不要以为股价跌了这么多，已很便宜了，买了套住也不怕，这些想法是很害人的。长期弱势所能达到的低价往往在投资者想象之外，股价跌了可以再跌。因此，抢反弹一定要在看准的有效支撑位处买入，看不准时宁可错失短线机会，也不宜在跌势未尽时束手被套。

另外，进行短线操作，不能不仔细研究 K 线图，K 线图是一种记录股价走势的特殊语言，每一条日 K 线相当于一个短语，描述了当天的股价变化情况，由许多条 K 线构成的图形则相当于一个语句。精通 K 线的人必能在跌势中保存实力，同时又能赚一点短线差价，只是 K 线图这门语言相当深奥，需下功夫去研究。另外，除 K 线图外还可参考其他的技术分析工具。

其实不管是强市还是弱市，聪明的投资者总能从中赚到钱，关键就是如何操作弱市中股票的问题了。也就是说，弱市之中操作股票并不可怕，关键是投资者要精心设计，用心去做。

**1. 熊市炒股策略**

成交量的增减显示股市行情枯荣。大凡交易热闹时进场，才有希望获得短期的差价收益。如要着眼于长期投资，则不宜在交易热闹时进场，因为此时多为股价走高的阶段，如进场建仓，成本可能偏高，即使所购的股票为业绩优良的投资股，能够获得不错的收益，较高的成本还是会使投资回报率下降。

如果长期投资者在交易清淡寥落时进场建仓，或许在短期内不能获得差价收益，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从长期发展的角度来看，由于投资成本低廉，与将来得到的收益相比，投资回报率还是可以令人满意的。因此，交易清淡时，短线投资者应袖手旁观，而对于长线投资者来说，则是入市建仓的大好时机。

主张长线投资者在交易清淡时进场收购，并不是说在交易开始清淡的时候，就立即买进。一般来讲，淡季的末期才是最佳的买入时机，问题的难度在于没有人能够确切知道到底什么时候才是淡季的尾声。也许在长期投资者认为已经到了淡季尾声的时候，行情却继续疲软了相当一段时间；也许认为应该再慎一慎的时候，行情却突然好转而痛失良机。所以，有些投资者，尤其是大户投资者，在淡季入市时，采取了逐次向下买进的做法，即先买进一半或 1/3，之后不论行情涨跌都再加码买进，这样即使是在淡季进场，也不会错失入市良机，可收到摊平成本的效果。

**2. 熊市炒股时应注意**

（1）如果市场出现熊市特征，表明由于诸多因素的作用，大盘已进入阶段性整理。当大盘进入中期调整后，大多数个股的走势将追随大盘。俗话说："顺势而为。"所以在市场出现明显的熊市特征后，多看少动，以空仓为主，应是投资者保护自己的最好办法。如果空仓有难度，持仓最好不超过 30%，一般应控制在 50%以内。





（2）投资者如果仓位较重，不妨以静制动，保持平稳的心态。如果持仓的个股出现反弹，对于能平推的股票，逢高应择机离场，至少应减半仓。同时，对质地不佳、业绩不好、被套不深的个股，必要时要适时止损。兑现的资金，可以在市场走稳后抓反弹或介入手中仍持有的个股，摊低成本，这样操作灵活机动。

（3）熊市市场是选择"黑马"的最佳时机，也是庄家吸货的最好时机。对于在熊市市场中能保持强势走势的个股要备加留意。对此类个股不妨纳入到自己重点观察的组合中，进行连续追踪，并密切关注其各方面的变化。要知道，该跌不跌必有其深层次的理由，跌势往往是孕育黑马的温床。

（4）熊市不要轻易去抢反弹。因为跌得不透，反弹也不会有力，搞不好很容易被套。特别是一般投资者，最好不要参与低级别的反弹。一般沪深股市在下跌 22 个交易日后，会产生一个较有力度的反弹。所以等大盘走稳，当盘中有越来越多的个股拒绝下跌，均线系统重新走好时，再寻机介入，这样可以降低投资者的市场风险。

（5）沪深股市有在熊市中炒资产重组、基金的特点，并且近几年沪深股市在下半年较为青睐绩差股。所以选股可留意 ST 板块、绩差股以及本身质地不错，但市场矫枉过正的个股。

（6）在熊市中，新股上市后的价值往往被低估，比如烟台万华等，上市时大盘走势不好，使该股上市定位与市场预期有很大的距离，这为市场庄家低价建仓创造了良好的机会。如果投资者把握得好，将取得事半功倍的效果。

（7）熊市中个股连续走强的几率很小，并且在震荡市中个股的波段性特征十分明显，所以在操作时切忌追涨杀跌，同时对个股的上涨幅度不可抱太高的期望，操作上应以短线为主，否则容易来回坐滑梯，甚至被套。

（8）熊市必然伴随着成交量的锐减，所以在熊市中应尽量回避大市值股票，以及绝对价位高的个股。一般应以选择流通股本在 6000 万股以下，绝对价位在 18 元左右，最好在 15 元以下的为好。

## 第 11 节 猴市行情如何炒股

上涨叫牛市，下跌叫熊市，这两者之间的运作状态则被称之为猴市，也就是说从大盘来看没有一个明确的上涨或下跌方向，市场分化比较严重，展开的波段也较多，反复



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的大幅震荡，猴子总是蹦蹦跳跳的，所以就用它来比喻股市的大幅振荡。

猴市的形成情况比较复杂，就个股而言，当庄家洗盘时会形成震仓猴市；庄家高位清仓时会形成出货猴市。就大盘股指而言，当各种对证券市场影响重大的消息或政策密集出台时，会导致股指猴性大发；当指数经历过长时间、大幅度的上涨或下跌后，也容易形成猴市。那么，在猴市行情下，该如何炒股呢？

**1. 顺势而为**

猴市中投资者必须顺势而为，顺势而为包括两个方面：

（1）要顺应市场整体趋势，待股指回调企稳后，坚决入市做多；等股指上行受阻时，坚决获利了结。

（2）要顺应个股的趋势，准确把握猴市的热点切换，切不可在市场已经形成主流热点的情况下，逆势运作。

**2. 稳定心态**



猴市中，往往行情稍有好转，投资者就容易欣喜若狂，可行情一旦低迷，投资者又容易陷入悲观甚至绝望的心情中，从而导致投资行为缺乏完整的规划，投资水平起伏不定。在猴市中，投资者一定要认清“涨有度、跌有限”的市场本质，保持平和的心态，才更有利于对猴市波段机会的把握。

**3. 不追涨杀跌**

猴市中炒股一定要掌握猴市的市场特征，猴市中大盘如同一只猴子，爬树爬得太高，自然会下来饮水；在树下待得过久，自然又会爬回树上。所以，在猴市中过度追涨和恐慌杀跌都是不合时宜的。因为，投资者追高之后，很难再有获利空间；而杀跌之后，也往往没有逢低补回的价差。

**4. 精选个股**

猴市中，指数缺乏连续性的大幅度上涨，但是，个股之中却不乏获利机会。猴市中具有丰厚获利潜能的个股，往往是集中于少数几个热点板块中，并表现出强者恒强的特点。投资者要加强对这少数强势品种进行基本面的研究和股价运行规律的分析，赚取其在猴市中的价差。

**5. 转变理念，正确认识猴市**

猴市行情从市场表象看，似乎没有牛市那种气势磅礴、宏伟壮观的涨幅，因而投资者会产生一种偏见：认为猴市不容易获利。实际情况却并非如此，猴市中波动频率高，获利机会丝毫不亚于牛市。

**6. 猴市行情中跌时要买，涨时要卖**

许多投资者往往在跌市中一味看空，匆匆忙忙地斩仓割肉，或袖手旁观，不敢逢低买入；等到大盘强势上涨时，往往又一味看多，不惜高价追涨，结果，很容易导致踏空和套牢。参与猴市行情最稳健的投资方法就是：跌时要买，涨时要卖。不要过多地受指数变动的影响，而要将注意力重点放在对个股的研究方面。

## 第12节　平衡市行情如何炒股

平衡市是一种股价在盘整中逐渐下沉的低迷市道，即通常所说的“牛皮偏软行情”。处于平衡市中的市场既不可能持续下跌，也不可能持续上涨，只能是反复震荡。一般相伴的成交量都很小，因此，“逢低吸纳、逢高派发”也就成为在平衡市中最基本的操作原则。对于炒家来说，出现这种市况期间是招兵买马、整顿旗鼓的大好时机。也就是说，在股价偏软、交投清淡的时候，不宜太迷恋市场，而应当趁此机会做一些细致的研究工作，包括对各个上市公司的调查和比较，对宏观经济情况的分析以及对一段较长时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间以来大市所走过的历程的详细的图表分析。通过这些在作战间隙的研究工作，可以使自己比较清楚地了解到大市所处阶段以及发现一些潜质好的上市股票，以便下一个机会到来时能准确地抓住战机。

那么，假如当市场进入牛皮偏软状态时投资者还没有来得及从市场上脱身，该如何处理日常的操作呢？这要分几种不同的情况来对待：

**情况一：平衡市出现在股价相对高位时**

一般来说，在相对高价位区，股价横向盘整是盘不住的。尤其是在人气逐日消散、成交渐渐疏落的情况下，走势非常危险，后市很可能在连续几天的阴跌之后出现向下的加速运动。所以，这时的操作策略应当是坚决离场。当然，有一种情况是例外的，那就是大多头市场中的强势调整，在强势调整中也会出现股价的高位横盘和成交量的萎缩，调整之后股价却会继续上升，这期间显然不能采取“坚决离场”的策略。强势调整容易与高位的牛皮偏软行情区分开来，区分的办法是观察三方面因素：第一，观察成交量萎缩的程度，牛皮偏软行情中对应的成交量是极度萎缩的。而强势调整期间成交量虽大幅萎缩，但由于人气未散，会比较活跃，成交量不会太小；第二，市场对利好消息反应的敏感度。在强势调整过程中，市场对利好消息的反应仍然相当敏感，这往往会相当强烈地体现在股价的波动上。而在高位的牛皮弱市期间，市场对于利好消息反应相当迟钝，有时甚至根本不理睬市场上的利好传闻，个别情况下还有可能把实际上是利好的因素当作利空来对待；第三，强势调整一般不会历时太长，而在高位的牛皮弱势则可能会维持比较长的时间，直到股价磨来磨去，把多头的信心磨掉之后，股价就会跌下来。





**情况二：平衡市出现在中间价位时**

作为一般性的原则，在中间位的横盘向上突破与向下突破的可能性都有，因此，应当在看到明确的有效突破之后再顺势跟进。不过，这只是一般性的原则，在多数情况下，发生在中间位价牛皮弱势往往最终会向下突破，其原因一方面可归结为弱势的惯性；另一方面，由于人气已散，市场上看好后市的资金不多，如果没有一个较大的跌幅出现，持币者是不肯在这样的价位轻易追高入市的。所以，在上述一般性原则的基础上，还应当注意不要轻易追高进货，见反弹及时减磅。在此期间，区分反弹与向上有效突破不是很难：反弹行情中成交量在低价位投机股上的分布较多，而向上的有效突破应当是一线优质股价升量增，并且这种价升量增的程度须是远远大过二、三线股。

**情况三：平衡市出现在低价区时**

在低价区出现牛皮偏软行情是大额投资者可以趁机吸纳的大好时机。因此，在此期间斩仓操作是不明智的。较好的做法是每次见低时分批次地少量吸纳，见高不追，也就是说可以当成短线来做，如短线因无出货机会而被暂时套住则可越跌越买。吸纳的对象宜以优质股为主，手中如还有长期被套的投机股也最好将其换成一线优质股。

总而言之，在高价区出现牛皮弱势时勿存幻想，在低价区出现牛皮势时要有信心，再加上下面的三种操作策略，就基本上能处理好这一类行情的操作了。

**1. 追跌杀涨**

由于市场整体成交量略显不足，个股及板块的持续热点维持时间较短，一般都只有一至两个交易日的行情，故操作时如采取追涨介入的方式，将很难赚到钱，板块行情除一二只领涨品种外，其他跟涨品种的涨幅一般维持在 2% ~ 5% 的狭小振幅空间内，如采取追涨介入方式，剔除手续费，在第二个交易日很难有所赢利，并有可能马上被套。平衡市道下只有逢低吸纳，然后等板块及个股有所表现时，择高点顺势派发，才能获得一些蝇头小利，在相对振幅收敛的市况中有所收获。

**2. 分散投资**

此波行情在大盘国企股表现一番以后，市场热点迅速归于平淡，热点板块凌乱无比，一直未有明显脱颖而出的大领涨板块出现。浦江两岸开发概念、外资并购概念、公用事业板块、制药板块等轮番表现，但热点形成后又迅速冷却，没有持续走强的力度及空间。在



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



基本面没有发生质的变化以前，所有板块皆有表现的机会，只是发动的契机与时间而已。空仓及轻仓的投资者可以认真选择每个有可能成为下一波行情热点板块的品种，从中选择自己比较熟悉或经常操作的拳头产品进行分散组合投资，这样在每个板块形成局部热点时，都能保证不与该热点失之交臂，在市场未出现超强势热点领涨板块之前，分散投资一些各板块中的潜力成长品种虽然比较保守，但能够保证不会在纷杂的局部热点中波段踏空。

**3. 仓位控制**

在平衡市中除采取追跌杀涨及分散投资的操作方法外，仓位的控制也很重要。平衡市就是市场所谓的箱型振荡走势，三角形整理到达顶端时，总会选择向上或向下的突破方向，市场无法长期维持平台走势。在这种情况下，满仓或重仓显然风险较大，向上或向下突破的概率都是50%，即便向下突破是回抽性质的假突破，重仓持股风险也较大。在箱型振荡的走势下保持50%仓位甚至30%仓位反而是积极进取的操作模式。如果市场向下突破，有资金可进行再次吸纳或等待市场又一次阶段底部的到来；如向上突破，必定出现新领涨板块，此时因手中保持较多现金可及时介入热点的挖掘，仓位控制得好，就能在目前的市况中时刻保持主动，进可攻，退可守。





## 第13节 调整行情如何炒股

当股市由涨入跌或由跌到涨进入调整期时，我们应以宽阔的胸襟迎接这种调整，摆正心态，直面调整，顺应调整，制订出调整行情的炒股策略。

调整行情中首先要调整投资思路，在上涨行情中往往多做多对，而在调整行情中往往多做多错，为了少犯错，最好是多看少动。调整行情中个股缺乏明显的获利空间，如果为了追逐一点蝇头小利，而盲目地频繁操作，不但会影响自己的投资心态，还极易造成亏损和套牢，给自己的投资带来不必要的风险。在调整行情中投资者可以依情况灵活运用以下几个操盘策略来实现利润最大化、风险最小化。

**1. 调整市中不能静止不动**

虽然这一时期的获利机会较少，但投资者要充分利用这暂时性的平静，积极寻找机会。一方面投资者需要以静制动，耐心学习和选股；另一方面也要细心观察，不仅观察股市的走势，还要观察成交量的变化，通过对大盘和个股的量能分析，把握市场运行的脉搏，关注某些强势股的走势和主流资金的动向。

当大盘上攻受阻进入调整阶段，投资者应该根据市场基本面、大盘技术面以及市场资金动向来研判大盘未来的趋势，从而制定相应的操作策略，切不可见着大盘一时跌势汹涌，就异常恐惧或悲观，这样很可能失去一些难得的机会。

**2. 及时调整仓位的结构和持仓比例**

调整市中是调整仓位结构、留强汰弱的有利时机，可以将一些股性不活跃、盘子较大、缺乏题材和想象空间的个股卖出，选择一些有新庄建仓，未来有可能演化成主流的板块和领头羊的个股逢低吸纳。千万不要轻视这种操作方式，它将是决定你未来能否跑赢大势的关键因素。

调整市中仓位的比例要做适当压缩，因为在大盘调整期间仓位过重的投资者，其资产净值损失必将大于仓位较轻投资者的净值损失。而且调整市中不确定因素较多，在大盘发展趋势不明朗时也不适宜满仓或重仓。所以，对于部分目前浅套而且后市上升空间不大的个股，要果断斩仓。只有保持充足的后备资金，才能在调整市中应变自如。

**3. 学会做空**

在调整市中要学会做空，充分利用调整市中常有的反弹机会，将手中套牢的股票逢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高减磅，再在股价回落下来时逢低买入。把握好调整市中股价宽幅震荡的节奏顺势而为，高抛低吸，用这种反向滚动操作方法，博取差价，降低持仓成本。因为做空的股在手中已经持有一段时间，对于个股的股性较为熟悉，而且还能做盘中“T+0”，所以获利的概率更大。

**4. 注意控制风险**

调整市中个股的走强常常是昙花一现，所以，注意不要追高，要采用短线操作方式，并且要随时保持警惕，谨慎持股，一旦发现操作失误或个股基本面发生重大变化时，应及时果断止损。调整市中炒股，要把安全放在第一位。要记住：资金是有限的，而机会是无限的。

**5. 抓住大盘调整时研究学习的好机会**

在调整市中不要轻举妄动，持币的要忍耐观望，轻仓休息；持股的要看盘学习，反省失误的所在。在这段时间里，操作频率可以放缓，轻仓或空仓的时间可以延长。许多在牛市中来不及做的功课，正好可以抓紧时机补习，养精蓄锐，准备迎接新的挑战。

**6. 调整市中要有一颗平常心**

以平常心对待市场变化。俗话说：“心似白云常自在。”在股市这个难以把握风险的市场，投资者心态的好坏可以说是获利与否的关键，投资者应该在盈亏得失之间摆正心态、总结经验、吸取教训，只有这样，才能在股市中减少亏损，获取收益。

总之，在调整市中投资者要顺应趋势的发展，戒急戒躁，用平和的心态选择适当的投资策略，捕捉调整市中的投资机会。





## 第 14 节　反弹行情如何炒股

反弹行情是指在下跌的行情中，股价有时由于下跌速度太快，受到买方支撑而暂时回升的现象。反弹幅度较下跌幅度小，反弹后恢复下跌趋势。

反弹行情的不确定因素相对较多，市场行情变化较快，在参与反弹行情时一定要认清反弹性质，确定反弹的种类，测算反弹行情的未来发展趋势和上升力度，并据此采用适当的投资方式，把握介入尺度。

反弹行情的投资技巧主要有以下几个方面：

在参与反弹行情之前一定要研判反弹的类别、级别和性质，根据这些情况确定反弹的大致发展空间，分析是否有参与的必要和获利的可能性。股市中有相当多数的反弹行情是不值得参与的，投资者要有所为有所不为。

反弹的种类主要有：技术性反弹、超跌型反弹、报复性反弹、脉冲式反弹、中继型反弹和诱发型反弹。其中脉冲式反弹、中继型反弹投资者应尽量避免参与；技术性反弹和诱发型反弹需要根据当时的市场情况以及诱发反弹时利好消息的实质作用来研判；相对而言，超跌反弹和报复性反弹比较适合投资者参与。

对于反弹性质的认识主要通过成交量、市场热点和技术因素等三方面来分析。对于成交量的分析不能从表面上或单一交易日看，而要从量能整体变化趋势分析，研判成交量是否真正有效放大。

对于市场热点分析需要结合不同的市场背景研判。不同的板块热点，对反弹行情所起的作用是不同的。如果在市场外围资金充沛，股市向好的背景下，热点却集中在板块数量少、流通盘小，并且缺乏号召力的小市值投机类股票上，往往会给行情造成一定不利因素。而在市场萧条、外围资金匮乏、市场内资金存在严重供给不足的情况下，热点集中在大型蓝筹股板块时，将使得资金面临沉重压力，反弹行情往往会迅速夭折。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



技术分析在反弹行情的操作中尤为重要，不仅在参与反弹前需要根据技术面因素确定反弹性质，即使在实施操作后，也需要根据技术分析把握卖出时机。在使用技术分析时要重点参考超买超卖型指标，一旦指标进入超买区，就要注意随时卖出获利。

反弹行情中选股十分重要，投资者可以关注一些“压紧弹簧股”，这类个股股价跌幅较深，但是基本面情况较好，股价的实际下跌动力并不强，只是因为受到大势疲弱影响，导致个股如同是被压紧的弹簧一样潜伏在低价区。这类个股所积蓄的反弹动能十分强烈，往往能爆发出强劲的上涨行情。

投资者往往将参与反弹行情称为“抢反弹”，“抢”字说明了这种操作技巧的关键在于快，通俗的说法就是“抢一把就走”，要求操作中要思维果断，动作敏捷，快进快出，见好就收。参与反弹行情不能制定赢利目标，为了将风险控制在一定范围内，当股价上涨趋缓时就要果断卖出。





## 第 15 节 如何炒黑马股

黑马一词起初并不是股市中的术语，它是指在赛马场上本来不被看好的马匹，却能在比赛中让绝大多数人跌破眼镜，成为出乎意料的获胜者。之所以要阐述黑马的含义，是因为很多投资者对黑马的认识存在一定的误区。其实，股市中的黑马不是众人瞩目的明星股，也不是涨幅最大的个股，而是投资者本来不看好的，却能够异军突起的个股。所以，选黑马的技巧不是选人人都知道的强势股，而是要透过现象看本质，从大多数人不看好的个股中选出未来强势股的技巧。

**1. 黑马股的选择标准**

既然是选择，就会有标准。下面的黑马选择标准，可在一只个股中单独存在，也可能共同存在，只要投资者注意观察，是可以做出准确判断的。

（1）选择技术形态有强实底部的个股

有庄家介入的个股一般底部形态都是坚实的状况，底部越大，持续时间越长，说明庄家吸筹越多，控盘的能力越强，以后拉升时上升幅度和空间也越大。

（2）选择有庄家运作的个股进行监察

有庄家，尤其是有强庄家介入的股票一般都有暴升的机会。处于庄家收集阶段的个股，其底部形态较为明显，在盘口中也会在分时图中和买卖盘中露出痕迹；拉升阶段，成交量巨额放大、加速萎缩、洗盘砸盘，都可看出庄家的影子。此时关注和跟进，可搭一段顺风船。

（3）选择走势较强的个股

“强者恒强”，在选股时，如均线系统形成多头排列，股价又站在均线之上，或者是RSI 成牛背离的个股，都可大胆介入。

（4）选择临近突破形态边缘的个股

技术形态临近突破的个股，一般都有较长的整理、蓄势阶段，所以，追踪“黑马”要选底部构成圆底形态刚刚突破，或三角形整理低位向上突破时大胆跟进，在突破临近时或已开始突破时跟进，可避免等待太久。

（5）选择换手率高的个股

换手充分，可使股价平均成本不断向上抬高，相应这只个股的上涨底部也被抬高，以后上涨，就比较坚实有力。

（6）选择有题材，能成为市场热点的个股

题材永远是股市炒作的理由，也是推动股价上涨的客观因素。有题材的个股，市场容易接受，容易集聚人气来投入炒作，也才能为庄家所青睐，上升拉抬的空间较大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**2. 读懂黑马启动前的形态**

黑马个股的启动不是一种偶然，其中必然有大庄潜伏于其中，在股价启动之前必然有庄家的大规模建仓过程，或是长时间地隐蔽建仓，或是快速地放量拉高建仓，只有庄家依靠资金实力收集了绝大多数流通筹码后，该股才具备了黑马股的前提条件。因此，投资者只有读懂黑马股启动之前的形态才具备了捕捉黑马的前提。

黑马个股启动之前的形态是：

（1）股价的 30 日均线连续多个交易日走平或者开始缓慢上移。30 日均线代表着市场平均成本，如果一只股票的 30 日均线走平，则意味着多空双方进入平衡阶段。30 天之前买进股票的投资者已经处于保本状态，只要股价向上攻击，投资者就迅速进入赢利状态。由于市场平均成本处于解套状态，该股向上的套牢盘压力比较轻，并且刚启动时市场平均成本处于微利状态，相应的兑现压力也比较轻，因此行情启动之初庄家运作将相对轻松。



（2）市场的浮动筹码减少，股价的振幅趋窄，如果庄家今天休息，则盘口的交易非常清淡，启动之前往往有连续多个交易日阶段性地交易过程。



（3）周线指标及月线指标全部处于低位。日线指标处于低位并不能有效说明什么，庄家依靠资金实力可以比较轻松地将日线指标尤其是广大投资者都熟悉的技术指标如 KDI、RSI 等指标做到低位，只有月线指标与周线指标同时处于低位时，该股才真正具备黑马个股的潜在素质。第二再看看怎样捕捉黑马个股。如果投资者具有比较强的读盘能力，可以事先识别黑马个股。

**3. 捕捉当日黑马的最佳时刻**

在每日正式开市前，通过集合竞价开盘来浏览大盘和个股，这是一天中最宝贵的时间，也是捕捉当日黑马的最佳时刻！

因为通过观察大盘高开或低开的情况，能发现个股是怎样开盘的，庄家的计划怎样。重要的是，在这短短的时间内要做出迅速反应，具体方法如下：

（1）在开盘前，将通过各种渠道得来的可能上涨的个股输入电脑的自选股里，进行严密监视。

（2）在开盘价出来后，判断大盘当日的走势，如果走势无异常，便可选个股了。

（3）快速浏览个股，从中选出首笔量大，量比大（越大越好）的个股，并记下代码。

（4）快速浏览这些个股的日（周）K 线等技术指标，做出评价，再复选出技术上支持上涨的个股。

（5）开盘成交时，紧盯以上有潜力的个股，如果成交量连续放大，量比也大，观察卖一、卖二、卖三挂出的单子是否都是三四位数的大单。

（6）如果该股连续大单上攻，应立即打入比卖三价格更高的买入价（有优先买入权，且通常比投资者出的价低些而成交）。

（7）在一般情况下，股价开盘上冲 10 多分钟后都有回档的时候，此时看准个股买入。

（8）如果经验不足，那么在开盘 10 ~ 15 分钟后，综合各种因素，买入具备以上条件的个股，则更安全。

**4. 捕捉黑马的绝招**

看见其他股票青云直上，而自己的股票却反复低位沉沦，相信投资者心里多少会有些郁闷，那么如何捕捉黑马个股呢？这里向大家介绍几个捕黑马绝招。

（1）把握新股循环规律。白天过后是黑夜，黑夜过后是白天。这种循环反复，不仅体现于宇宙中，也体现在股市中。新股低开高走，有了赚钱的示范效应，下一批新股就会有人追买，出现高开低走，套牢一批人后，下批新股便又无人理睬，呈现低开高走的态势。掌握好这个规律，有助于投资者成功地捕捉黑马。

（2）追寻历史的脚步。主营行业相同或接近的股票，其走势也大多相似。如果这一行业属独特概念，其相似的可能性就更大。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（3）分析上市公司。成功的投资者不胡乱购买股票，分析上市公司一切有用的信息，有了赢利的把握后再行介人。

（4）盯紧逆势而动的个股。一般来说，一只股票敢于逆势上涨，无非有两种情况：庄家已绝对控盘，或庄家预期该股仍有极大潜力，遂敢在目前价位有恃无恐。这两种情况下庄家的心态截然相反，个股的潜力也相差很大，因而需要正确区分。

（5）关注价值低估的个股。价值低估的个股，犹如一支强大的军队，却伪装弱小。一旦时机成熟，该股便会露出实力，价值被重新发现。对投资者而言，如果有价值被低估的个股，就应大胆吸纳。

## 第 16 节 如何炒白马股





白马股一般是指其有关的信息已经公开的股票，由于业绩较为明朗，很少存在埋地雷的风险，内幕交易、暗箱操作的可能性大大降低，同时又兼有业绩优良、高成长、低风险的特点，因而具备较高的投资价值，往往为投资者所看好。白马股具有“长期绩优，回报率高，炒的人多”的特点。就目前看来，市场上较为通行的衡量白马股的指标主要采用以下几种，如每股收益、每股净资产值、净资产收益率、净利润增长率、主营业务收入增长率和市盈率等。

谈及白马股的操盘技巧，我们需要关注以下几点：

**1. 选择白马股的几个参考指标**

相信如何寻找到好的白马股，是我们每一个投资者关心的问题。目前来看，市场上较为通行的衡量指标主要有每股收益、每股净资产、净资产收益率、净利润增长率、主营业务收入增长率和市盈率等。但需要注意的是，综合运用会收到更好的效果。

（1）净资产收益率。净资产收益率是公司税后利润除以净资产得到的百分比，用以衡量公司运用自有资本的效率，同时也可以衡量公司对股东投人资本的利用效率，用该指标来分析公司的获利能力比较适宜。由于有上市公司配股必须连续三年净资产收益率超过 10%的规定，10%的净资产收益率就成为上市公司的生命线，很多上市公司为保住这一资格而煞费苦心。若按这一标准的一半计，中期 5%的净资产收益率便成为上市公司必须越过的一道坎。

（2）主营业务收入增长率。主营业务收入是衡量一个公司经营业绩是否稳定的重要因素，也是企业的主要利润来源。主营业务收入突出说明企业经营业绩稳健，经营风险较小。该指标的参考值是 30%。

（3）毛利率。毛利率，是指毛利与销售收入（或者营业收入）的百分比，其中毛利是收入和与收入相对应的营业成本之间的差额。

它的计算方法是：

毛利率 = 毛利 / 营业收入 ×100%=（营业收入—营业成本）/ 营业收入 ×100%

该指标一般不能低于 25%。

（4）每股收益。每股收益又称每股税后利润或每股赢利，是公司税后利润除以公司总股本的值，该指标突出了分摊到每一份股票上的赢利数额，是股票市场上按市盈率定价的基础。如果一家公司的税后利润总额很大，但每股赢利却很少，表明它的经营业绩并不好，每股股价通常不高；反之每股赢利越高，则表明公司业绩越好，往往可以支持较高的股价。一般而言，白马股的每股收益应在 0.5 元以上，因此白马股的条件之一是中期每股收益应在 0.25 元以上。

**2. 采用中长线投资方式**

白马股业绩优良，年年收益稳中有升，具有投资价值和股本扩张潜力，因而给庄家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的建仓制造了一定的难度，不容易像黑马股那样股价常受各种消息影响而大起大落，庄家一般不会采用惯压建仓、拉高出货的普通坐庄手法。白马股更多的时候表现为一种慢牛行情，这就要求投资者在投资白马股时要有足够的耐心，要树立中长线持股的心态。

**3. 掌握正确的买入原则**

投资者在实际买入白马股时，要掌握“买低为主、追涨为辅”的投资原则。同时，在选择白马股时不要选择股价过高的白马股，稳健的方法是选择低价的白马股为宜。因为即使是绩优股，当股价过高时也会出现价值高估现象，从而失去其应有的投资价值。股价的高低是相对其投资价值而言的，不能以具体的绝对股价为标准。同样是业绩优秀的股票，在业绩明朗后的市场表现可能会大相径庭，最根本的原因就是部分股票的绝对价位过高，特别是在弱市行情中，高价股难以有效地吸引跟风盘。所以，投资者在把握白马股行情时应该“弃高就低”，尽可能选择那些价位相对偏低的个股。

从走势图中分析，即使是对于这种白马股，如果投资者过分追涨，也很容易被套牢在阶段性顶部位置。考虑到白马股涨势较慢，介入机会较多，因此，投资者不要盲目跟风追涨，而应该采用耐心地等待买低时机的方法。





**4. 把握买入时机**

由于白马股的投资价值是众所周知的，因而在行情较好的市场环境中，其价格往往不菲，使原有的上涨获利空间相应的受到压缩。投资白马股的最佳投资时机主要有两种：一种是在股市极度低迷，财务报表尚未公布时，这时白马股与其他股鱼目混珠地一起随大盘沉浮，投资者往往可以在较低的价位买入白马股，长线持有。另一种是当财务报表公布后，白马股已经受到投资者的广泛注意，这时不能急于追涨，要选择大盘强势调整之际再逢低买入。

对于那些年报业绩优良的上市公司，尤其是绩优蓝筹股，如果公司在公布年报后股价尚处在历史底部区域，且复牌后涨幅不高、又有实力机构增仓的话，投资者可大胆介入，而且最好在第一时间介入，这种情况下一般都会获得不菲的收益。如果能够在年报公布之前介入的话，收益将更为可观。

## 第 17 节 如何炒龙头股

龙头股是指在某一热点板块走强的过程中，上涨时冲锋在前，回调时又能抗跌，能够起到稳定军心作用的“旗舰”型股票，是能够对某一个板块或市场整体行情发挥举足轻重的作用，能够率领同类型或同板块的股票大幅上涨，具有市场领导力和号召力的股票。

通俗地讲，当一只或几只股票上涨时，能同时带动同一板块或有同一概念，相邻概念的股票跟着上涨，如果其回调，也导致板块中其他股票跟着回落，它能通过对板块的影响而间接影响大盘指数的涨跌，这样形成板块效应或热点效应，那么初步或基本可以判定这股或这几只股是领涨的股票也就是龙头或热点中的焦点股票。龙头股票通常是集团化资金大举介入的股票，对大盘走势起着举足轻重的作用。

股市投资需要进行多方面的分析，将政策面分析、基本面分析、资金面分析和技术面分析有机结合起来，才能得出完整而准确的结论，并用于指导正确的投资决策。捕捉龙头股需要从多个方面进行分析。

**1. 基本面龙头股操作技巧**

基本面分析可以分为宏观分析、中观分析和微观分析。宏观分析指的是对宏观经济和政策的分析；中观分析指的是对行业与区域的分析等；微观分析指的是对上市公司财务等基本面情况的分析。从基本面变化捕捉龙头股，首先是运用基本分析法，分辨出行



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



业龙头股；其次是运用价值分析法，分析股票的内在投资价值。另外，对于宏观经济和政策的变化也需要密切关注。把握住新政策的导向，就能抓住后期二级市场的新机会。历史上“5.19”行情、“6.24”行情都是在政策推动下产生的，而板块和个股的投资机会也蕴含在新政策之中，从政策面寻找龙头股是我国证券市场中比较独特的选股思路。

**2. 技术面龙头股操作技巧**

运用技术分析法捕捉龙头股，关键是要把握好进出的时机。首先要注意结合大盘走势，在强市中操作相对比较容易，但在弱市中则比较复杂。弱市市场的特点是：大盘涨少跌多，个股跌多涨少，操作难度相当大。因此，在大盘下跌了一段时间后，当大盘有所企稳，即将出现一段时间的反弹时，投资者应及时介入热点板块中的领涨股。由于此时的反弹行情具有一定的延续性，因而投资者有足够的时间和机会获利卖出或保本退出，而不至于被套。弱市中抓龙头股要注意的是：不能在反弹即将结束时再介入龙头股，因为反弹结束后，龙头股也同样面临着下跌的风险。





其次是要综合运用形态、量价、时空等技术分析手段，选准介入的时机。这是确定投资者是否成功介入的保证。从技术上分析，可以从如下三个方面加以把握：

（1）在股价长期下跌末期，股价止跌回升，上升时成交量放大，回档时成交量萎缩，日 K 线图上呈现阳线多于阴线，阳线对应的成交量呈明显放大特征。

（2）股价形成圆弧底、双底、多重复合底，或者横盘构筑底部形态的时间比较长，庄家有足够的时间建仓。

（3）上下震荡、洗盘比较充分。月线、周线、日线等各项技术指标支持该股上行时，投资者应当密切关注。当该股成交量急剧放大，带领大盘冲锋陷阵时，投资者可果断介入，因为该股成为龙头股的概率较大。

**3. 资金面龙头股操作技巧**

捕捉龙头股要注意把握主流资金的方向。主流资金的方向决定了股市炒作的方向，也是决定热点能否持续的关键。资金流入量越大，热点的持续时间就越长，龙头股大幅上涨的可能性也就越大。

机构庄家资金的进场与中小投资者的闲散资金进场是有所不同的。大资金更善于发掘有上升空间的投资品种，并从相对低位进场，而闲散游资是否集中进场更多取决于当时大盘行情是否已经走好。从盘面上来看，大资金总体上进出市场的时间早于小资金进出的时间。因此，在盘中观察选股时需要注意资金流向。

资金面动向的判断无论对于分析股市大盘走势还是对于个股操作上，都起着至关重要的作用。对于个股资金面的判断，短线上主要是看涨幅榜、成交量排名、每日成交信息回报（俗称龙虎榜）；中线要关注基金报表和上市公司财务报告中的股东情况。

一般来说，最初发动行情的个股，涨幅居前，成交量迅速放大，往往最具备示范效应，因此，这时投资龙头股往往可以获取理想的收益。对于大盘资金面的判断，主要是看有没有领涨股、领涨板块，个股行情有没有稳定性和持久力，以及市场总体成交量是否能持续稳定攀升。

## 第 18 节　如何炒新股

当股份公司发行的股票在证券交易所挂牌买卖时称为新股上市。由于新股上市的时间不同，往往会对股票价格的走势产生不同的影响，因此投资者应根据不同的走势，来恰当地调整炒新股的策略。

**1. 掌握新股的炒作规律**

（1）当大盘处在上升阶段时，此时新股为平开高走，投资者可积极参与炒作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）当大盘处在上涨末端时，市场人气高涨，新股开盘价位很高，有的达到200%以上，一步到位，此时新股风险最大，一旦大盘从高位下跌，该类股票跌幅最大。例如，上市的国通管业开盘当天达20.98元，比发行价高200%，随后在大盘下跌时，该股陷入长期下跌趋势中。

（3）当大盘处于下跌的末端，进入筑底阶段时，市场人气低迷，新股开盘价较低，一般在50%以下，甚至一些股票接近发行价，此时是最佳的买入时期，一旦大盘反弹，该类股票会领涨。例如，中信证券上市时，大盘处于筑底阶段，其开盘价5.5元，当日报收5元，比发行价上涨10%，随后在大盘反弹时，该股成为领头羊。

（4）当大盘处于下跌阶段时，新股为平开低走，参与者获利机会极小，不宜参与。需要等到大盘进入下跌末端、筑底阶段时，才能形成真正的买点。

**2. 新股上市首日的操作技巧**

新股中能够成为“黑马”的个股在上市首日往往具有一些共同的特征，分别是：

（1）适当的换手率。

（2）适当的涨幅。

（3）适当的股本规模。

（4）适中的概念。

新股、次新股历来是产生“黑马”的田地，但是，是否所有的新股上市首日都可以买进呢？答案是否定的。根据统计数据可以发现，约有三成的新股高开走低，出现绵绵阴跌的走势。投资者如果买进这些股票，同样会遭受损失。

**3. 次新股的操作技巧**

经过对历次行情中走势强劲的次新股进行统计比较，我们发现，次新股中能够演变为大幅上涨行情的“黑马”主要具有以下特征：

（1）在低迷市道中上市，定位明显偏低的次新股。

（2）新一轮行情中率先启动的龙头型次新股。

（3）经过深跌的次新股。投资者可以关注其中调整时间较长、下跌幅度远远大于指数的低价超跌类次新股。

（4）上市后没有经历过大幅炒作的次新股。由于这类次新股上档没有套牢盘和成交密集区，上升阻力小，一旦大势走好，容易有出色表现。

（5）股本扩张能力强的次新股。这类次新股的流通盘与总股本均不大，有多年滚存利润和丰厚公积金的次新股，具有较强的股本扩张能力，能为将来的强劲走势提供有力的题材支持。

明白了寻找好的次新股的方法，有助于我们打好“次新股”这一仗。





## 第19节 顺势投资法

顺势投资法是证券投资者顺着股价的趋势进行股票买卖的操作技巧，是进行长期证券投资的方法之一。对于那些小额股票投资者而言，谈不上能够操纵股市，要想在变幻莫测的股市战场上获得收益，只能跟随股价走势，采用顺势投资法。

顺势投资法要求投资者在整个股市大势向上时，以做“多”或买进股票持有为宜，股价趋势下跌时，则卖出手中股票而拥有现金待机而动为好。这种跟着大势走的投资作法，似乎已成为小额投资者公认的“法则”。大凡顺势投资者，不仅可做到事半功倍的效果，而且获利的概率也大大提高。反之，如果逆势操作，即使财力极其庞大，也可能会得不偿失。

顺势投资法适合于小额投资者，小额证券投资者，本身谈不上操纵行情，大多跟随



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股票走势，采用顺势做法，这几乎已被公认为小额投资者买股票的"铁的纪律"。

顺势投资法认为，股票市场的某种趋势一旦建立，便将发展成为一个相当长的时期，一直等到出现某种信号，表示趋势业已转变，于是才改变投资地位。一般说来，顺势投资法关心的是市场的基本趋势或长期趋势，而不利用短期的股价波动来获利。

采用顺势投资法必须确保两个前提：一是涨跌趋势必须明确；二是必须能够及早确认趋势。这就需要投资者根据股市的某些征兆进行科学准确的判断。就多头市场而言，其征兆主要有：

（1）不利消息（甚至亏损之类的消息）出现时，股价下跌。

（2）有利消息见报时，股价大涨。

（3）除息除权股，很快做填息反映。

（4）行情上升，成交量趋于活跃。

（5）各种股票轮流跳动，形成向上比价的情形。

（6）投资者开始重视纯益、股利；开始计算本益比、本利比等等。

当然顺势投资法也并不能确保投资者时时都能赚钱。比如股价走势被确认为涨势，但已到回头边缘，此时若买进，极可能抢到高位，接到最后一棒，股价会立即产生反转，使投资者蒙受损失。又如，股价走势被断定属于落势时，也可能是回升的边缘，若在这个时候卖出，很可能卖到最低价，懊悔莫及。

顺势投资法有两种类型：

**1.10%投资法**

顺势投资法中有一种 10%投资法，又称"哈奇计划"，以发明人哈奇的名字命名，是顺势投资法中比较有名的一种。"哈奇计划"对所购进的股票，每周末计算股价平均数，月底再将各周平均数相加，求出该月平均数。如果本月平均数比上次的最高点下降了 10%，便全部卖出股票。等到已卖出股票的平均数由最低点上升了 10%，再行买进。哈奇用此计划，从 1882 年至 1936 年间进行了 44 次买入卖出，使他的资产从 10 万美元增加到 1440 万美元，被称为"投资奇才"。哈奇所持有股票的期限，短者为 3 个月，长者达 6 年。但其他投资者用同一方法却没有得到如此骄人的成绩。

这个类型的顺势投资法具有简单机械的特点，易于操作，但使用这一方法要注意考虑税收和佣金因素，如果获利低于投资成本，就不宜买卖，还要关心市场的长期趋势或主导趋势。

**2. 三成涨跌法**

依照行情平均按三成循环涨跌的经验产生的投资方法，即不论什么股票，买进以后价格上涨 30% 就卖出，下跌 30% 再买进。

顺势投资法主要的好处是可以避险，遵守着顺势投资的原则，不会有太大的收入，但若能及时止损也不会有太大的损失。

## 第 20 节 "拨档子"操作法

所谓"拨档子"，是指在股价变动过程中拨去一档，即在股价下跌过程中，投资者先在较高的价位上卖出自己所持有的股票，又在较低的价位补进，以减少一档损失，而后期待价格反弹以补回损失的一种以多头降低成本，保存实力的方法。"拨档子"法适用于资金有限的投资者。他若不在高档卖出，就没有资金在低档时补回，以降低成本、减少损失，更谈不上反败为胜了。

投资者"拨档子"并不是对后市看坏，也不是真正有意获利了结，只是希望趁价位高时，先行卖出，以便自己赚取一段差价。通常"拨档子"卖出与买回之间，相隔不会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

太久，短则相隔一天即要回补，长则可能达一两个月之久。

“拨档子”的动机有两种：其一为行情上涨一段后卖出，回降后补进的“挺升行进间拨档”；其二为行情挫落时，趁价位仍高时卖出，等价位跌低时再予回补的“滑降间拨档”；前者系多头推动行情上升之际，见价位已上升不少，或者遇到沉重的压力区，干脆自行卖出，希望股价回落，以化解涨升阻力，待方便时再度冲刺；后者则为套牢多头，或多头自知实力弱于卖方，于是在股价尚未跌低之前，先行卖出，等价位跌落后，再买回。

简单来说，拨档子操作法，就是当你发现股指或手上的股票即将下跌时，抢先一步抛出手里的股票，等股票价格跌落到一定价位后再买进来，这样，由于采取了积极的操作手法，同样一只股票，在下跌市道中就可回避风险。这里需要注意的是，拨档法是一种以退为进的操作手法，投资者在做出何时“退”市很重要，即卖点的把握非常有讲究。如果你是一位短线高手，积极运用拨档法，实际上是让死板的、不能做空的交易规则有了些许改观——改 T+1 交易规则为 T+0 了。根据笔者观察，常态下，弱市里的反弹行情最适合做拨档法操作，所以接下来每一波盘中反弹浪都要认真面对。



“拨档子”法的运用必须建立在对行情研判准确的基础上。否则，你认为是高档卖出，等待低档补回，而行情不仅没有下跌，反而回升。那么，你就把“档子”拨丢了，只好眼睁睁地遭受损失。因此，“拨档子”做对了，可降低成本，增加利润，万一做错了则吃力不讨好。通常的做法应是见好就收，以免成为压低行情，白白让别人捡便宜货。



## 第21节 保本投资法

保本投资法是一种保证部分资金不受亏损、避免血本耗尽的操作方法。保本投资的“本”和一般生意场上“本”的概念不一样，并不代表投资人用于购买股票的总金额，而是指不容许亏蚀净尽的数额。因为用于购买股票的总金额，人人各不相同，即使购买同等数量的同一种股票，不同的投资者所用的资金也大不一样。通过银行融资买进的投资者所使用的金额，只有一般投资者所用金额的一半（如美国联邦储备银行规定，从事卖空者在进行交易时需支付当时股票市场价格的 50%作保证金）；以垫款买进（当然是非法的）的投资者所用的金额，更是远低于一般投资者所用的金额，所以“本”并不是指买进股票的总金额。“不容许亏蚀净尽的数额”则是指投资者心中主观认为在最坏的情况下不愿被损失的那一部分，即所谓损失点的基本金额。

保本投资法的基本假设是，任何人的现金都是有限度的，因为它的关键不在于买进而在于卖出的决策。为了做出明智的卖出决策，保本投资者必须首先定出自己心目中的“本”，即不容许亏损的那一部分。其次，必须确定获利卖出点，最后必须确定停止损失点。比如若某股票投资者心目中的“本”定为投资总额的 1/2，那么他的获利点即为所持股票市价总值达到最初投资额的 150%时，此时该股票投资者可以卖出持股的 1/3，先保其本。然后，再定所剩下的“本”，比如改定为 20%，即剩下的持股再涨 20%时，再予卖掉 1/6，将这一部分的“本”也保下来了。以此类推，再定出剩下持有股票的本。上述获利卖出点的确定是针对行情上涨时所采用的保本投资法策略。至于行情下跌时，则要确定停止损失点。停止损失点是指当行情下跌到达股票投资者心目中的“本”时，即予卖出，以保住其最起码的“本”的那一点，如假定某股票投资者确定的“本”是其购买股票金额的 80%，那么行情下跌 20%时，就是股票投资者采取“停止损失”措施的时候了，即全身而退以免蒙受过多亏损。这就是保本投资法的关键在于卖出决策的道理所在。

保本投资法一般适用于经济景气明朗时，股价走势与实质因素显著脱节时，以及行情不太明朗的情况下，当行情上涨时先保其本，行情下跌时则果断止损，切忌贪得无厌。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 第22节 守株待兔法

“守株待兔”是家喻户晓的成语，将这一成语运用到股票投资中，并非要求投资者将自己的希望吊在一棵“树”上，而是要求投资者为了获利，要广泛撒网，守住很多树（最好是全部的树），即买进交易所挂牌且每天均有交易的多数或全部股票。这个方法也被称为“渔翁撒网法”、“一揽子股票”。也有人称之为等待投资策略，是指投资者专门买进一些其他人不愿买进的低价股，长期持有，等待其日后大幅上扬时再予以抛出，这是一种等待，等待就是胜利。等待也是现代人生活中的一种生存能力，敢于等待，善于像蜘蛛一样等待的人也可以获取丰厚的利益。

王宁炒股多年，但是因为一直没有获得很好的收益，所以已经对炒股有点反感，但是还是不愿意离开股市，每天还是会关注一下股市的行情。一次，当指数在998点时，他手中正好有一笔钱，其时市场一派熊气弥漫，买啥股呢？两块左右的股票，他自己熟悉的有大飞乐、紫江企业两只，就随便买一只吧：1.98元买进紫江，到6100点时，股价11元多了，由于倦怠，他都已经忘了“股指风险”的危机，直到跌至5000余点时，他猛然省悟，哎呀，不行了，于是8元多清仓出局。心中虽然不甘，也就只能如此，况且总的来说，他还是赚了一点钱的。

王宁的这种做法其实就是无意间采用了“守株待兔”法。这种方法省心又省力，简单易行，没有“不怕套，套不怕”的心路历程。

对于普通的投资者来讲，选择合适的投资对象非常关键，而且不易把握，如果缺乏正确可靠的消息来源和行家的指导，自己无法确定投资对象时，不妨采用此法。那么该选什么样的股票呢？就是那种没人要的、价格低廉的股票就好，这类股票大多是企业不太景气或者产品还未投放市场，不为人看好，不属介入炒作的对象。一旦公司业绩重振，环境改善，恢复了正常，则股价就会大幅度上涨。有心人事先介入，专拣这类股，往往可以大获其利。

具体的做法是：投资者可以将每天挂牌上市的股票各购进一股或几股，这样一来，任何股票涨跌都有可能获得收益而不至于全亏。不过，用这种方法的人应该自己订立一个原则，如涨跌幅度超过二成则可售出或买进。这样做就不必为股票的选择而大动脑筋，省去许多麻烦，也降低了投资对象选择中的风险，收益可观。但是，守株待兔法并不是最高明的办法，只是在选择投资对象没有绝对把握时才采用，采用这种方法需注意以下几点：

（1）不要涉足过分冷门的股票，因为过分冷门的股票可能使部分资金冻结，一般投资人的资金大多有限，经不起长期的冻结。

（2）要经常考察这些公司的经营业绩及债务状况。如果公司连年负债过多，则考虑适当卖出，以免变成烂股，公司破产后变得一文不值。

（3）一旦决定采用这种方法，就应该抱定不赚不卖的信心，不为各种马路消息所左右，既然网已经全部张开，只需等待，肯定会赚。

（4）不要倾尽财力买，要给自己留下一手，以防其股价一落到底，遭受太大损失。

（5）必须关心经济景气动向，对于政治、军事等宏观的风险因素也要密切注视其变化，以便及早预测整个股市走势，避免大亏特亏，悔之晚矣。

（6）要有耐心去等待，稍安勿躁，如果一时不涨，也莫要着急上火，马上脱手后极有可能追悔不及，要相信自己开始选择时的眼力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 第23节 以静制动法

人类的智慧是相通的，老祖宗传下了三十六计，虽然讲的是行军打仗之事，但用在如今的股票基金投资上，也是妙处无穷的。这里我们就来说说“以静制动”这个兵法在股票“战场”上的运用。

这里的“静”并非是不动的意思，它是和动相对而言的。这里的意思是在双方的对峙中，相对你的敌人，你动的少一点，因为你的敌人处于优势，你若动的和他一样多，就胜算少之又少，“制动”的意思就是在你和敌人的周旋中，逐渐转化了你的劣势，变为优势。在股市中，是表示面对股市的换手或轮做，笑看行情走势出现的上串下跳，此起彼落，投资者处乱不惊，毫不为之动容，任其上涨下跌。在人声嘈杂的股市上，冷静选择涨幅较小、或者尚处在价位调整的股票，买进持有，并且静候大户介入，耐心等待股票上涨，上涨后迅速脱手变现，这种以静制动法往往会像埋伏战一样漂亮取胜。





年过六旬的李大爷，2001年在证券公司开了账户，从那以后，就和股票结了缘。“10年了，当初8万多元的本钱翻了6倍还不止呢。”李大爷自豪地说。问起他炒股的诀窍，他笑了笑说：“股市起起落落，保持平和的心态算是最大的诀窍了。”

李大爷说，刚开始炒股的时候，他也是抱着“输时间不输钱”的观念，每天研究大盘，早中晚定时收看电视台的股评节目。如此全身心地投入，换来的结果却并不尽如人意。颇受打击的李大爷检讨自己后发现，当手中的股票不涨，而别的股票在涨时，心里自然是又急又恼火，于是立马换股票。而换上了热门股后，这只股票又开始步入调整期。风水轮流转，刚刚抛掉的股票却“牛”起来了。只好继续换股，反复折腾，不仅把自己搞得寝食难安，还迷失了投资的大方向，到头来却两手空空。

冷静下来的李大爷及时调整了自己的心态，决定采用“以静制动、以逸待劳”之计，以不变应万变，在“静观其变”的过程中，从容布局，投资的收益自然就水涨船高了。

刚开始，李大爷也是跟着股市沉浮，天天研究股市，分析股市，到头来却两手空空。后来改为以静制动，反而收获不少。那么，该如何使用这种方法呢?

当股市处在换手、轮做，行情走势表现为“东升西跳”、“此起彼落”时，股票投资者不妨采用以静制动的做法，经常出入证券交易所的人，大都易受情绪的影响，如在股票轮做、行情东升西跳时，采取追涨的做法或跟随主力进出，很可能买到的是就要停顿或回头的股票，结果是疲于奔命，吃力不讨好没什么收益，甚至会有损失。

既然在股票轮流跳动阶段，没有绝对把握去购买刚好发动涨势的股票，就不妨以静制动，选择涨幅较小，或者尚未调整价位的股票买进持有，等到其他同类股票的价位涨高了，自然会有主力发现这种未动股票的潜力，到时这种股票价格也会因主力的参与而上涨，你便可从中获利。这就是生意场上的所谓“大家都做的，我不做”，“迎风的树，结不牢果实”。

这种投资方法不主张在股市处于横盘整理阶段追涨买进，因为如果在此时买进，股市行情往往东升西跳，刚买到上涨的股票后，其股价就回跌，而已卖出的股票，则可能由于在投机高手云集换手轮做之下，疯狂上涨。这样，入市者往往会往返追随，疲劳不堪且无利可图。

此法虽买进了涨幅较小、价位未调整好的股票，却具有获取大利的潜在威力。因为后暴涨股票，往往有两大类型：一类是平日交易少，股市大户尚未发现或虽发现还未握到筹码的股票；另一类是价位长期偏低，在低价位上徘徊不为凡人认识，一旦股市主力介入，其股势就出现了一鸣惊人的上冲势头。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



经常采用这种方法进行投资的人，一般不仅投资的技艺娴熟，而且修养也很深。因此，从事投资虽然旨在获利，但投资人的内在涵养也很重要，这即所谓的“场内功夫场外学”的道理。

## 第24节 摊平操作法

摊平操作法是指投资人在买进股票后，由于股价下跌，使得手中的股票处于亏本状态，当股价跌落一段时间后，投资人以低价再买进一些以便匀低成本的操作方式。其实质是降低平均成本，由于股票的底部很难确定，所以这是一种扩大亏损的被动操作法。

摊平是被套牢后的一种被动应变策略，它本身不是一个解套的好办法，但在某些特定情况下它是最合适的方法。股市中没有最好的方法，只有最合适的方法。只要运用得法，它将是反败为胜的利器；如果运用不得法，它也会成为作茧自缚的温床。

俗话说：“智者千虑必有一失。”任何精明的投资人，都不可避免地会做出错误的决策，如买进的时机不对，或者买进价格高等。因此，有经验的股票投资者必定会摒弃赌徒心理，讲求分步操作，即任何买卖进出都不用尽全部财力，以便下档摊平，或上档加码。

下档摊平的操作方法大体上可以分为三种：

**1. 逐次平均买进摊平法**

即将要投入股票的资金分成三部分，第一次买进全部资产的1/3，第二次再买进1/3，剩余的1/3最后买进，这种方法不论行情上下，都不会冒太大的风险。

**2. 加倍买进摊平法**

加倍买进摊平法有二段式和三段式两种。二段式是将总投资资金分成三份，第一次买进1/3，如果行情下跌，则利用另外的2/3；三段式是将总投资资金分成七份，第一次买进1/7，如行情下跌，则第二次买进2/7；如行情再下跌，则第三次买进3/7，此法类似于“倒金字塔买进法”，适用于中、大户的操作。

**3. 加倍卖出摊平法**

加倍卖出摊平法是将资金分成三份。第一次买进1/3，如发现市场状况逆转，行情确已下跌，则第二次卖出2/3，即要多卖出一倍的股票。这样可以尽快摊平，增加获利机会。

上档加码就是买进股票之后，股价上升了，再加码买进一些，以使持股数量增多，扩大获利的机会。

“摊平法”适用于资金充裕的投资者，他可以连续摊抵成本，行情跌得越低，他可以买得越多，而资金有限者就不能使用此法。另外，“摊平法”也必须建立在行情研判准确的基础上，即要确认行情在下跌后还有回升的机会。如果没有回升的可能，摊平法就无法奏效。像空头初期就不能摊平，大盘处于下跌通道中或中继反弹时也不能摊平，因为，加权进一步下跌时会拖累绝大多数个股一起走下坡路，只有极少数逆势走强的个股可以例外。摊平的最佳时机是在指数位于相对低位或刚刚向上反转时，这时上涨的潜力巨大，下跌的可能最小，摊平较为安全。

从国外股市投资的实践经验看，采用摊平法进行投资失误的比率比较高，因此这种方法要慎重使用。因为低点之后还有低点，一般的操作方法是等到底部确认后再买入，千万不能分段摊平、逐级摊平。首先，普通投资者的资金有限，无法经受得起多次摊平操作。其次，摊平是对前一次错误买入行为的弥补，它本身就不应该再成为第二次错误的交易。所谓逐级摊平是在为不谨慎的买入行为做辩护，多次摊平，越买越套的结果必将使自己陷入无法自拔的境地。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第五篇

# 最稳健的投资方式

## ——基金投资



- 了解基金
- 了解基金的获利与分红
- 基金入市指南
- 如何选择基金
- 如何选择基金公司和基金经理
- 如何网上购买基金
- 如何制定基金投资组合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第一章 了解基金





## 第1节 什么是基金

我们现在说的基金通常指证券投资基金，它是一种利益共享、风险共担的集合证券投资方式。

基金有广义和狭义之分，广义上是指管理和运作专门用于某种特定目的并进行独立核算的资金的机构或组织。狭义上是指专门用于某种特定目的并进行独立核算的资金。即指通过发售基金份额，将众多投资者的资金集中起来，形成独立财产，由基金托管人托管，基金管理人管理，是一种实行组合投资、专业管理、利益共享、风险共担的集合投资方式。通俗地说，就是将投资大众的闲散资金交由专家管理，由他们凭专业知识进行专业理财。如果赚钱则剔出相关的费用后，按份额将赢利以不低于90%的比例对投资人进行分配，而且依目前的法律必须用现金分配；如果亏损，投资人按份额承担损失。

基金作为投资基金品种中的一种，它是通过向社会公开发行基金单位筹集资金，并将资金用于证券投资。基金单位的持有者对基金享有资产所有权、收益分配权、剩余财产处置权和其他相关权利，并承担相应的义务。

基金作为一种重要的投资工具，主要有以下一些特点：

**1. 集合理财，专业管理**

基金集众多分散、小额的资金为一个整体，委托基金管理人进行共同投资，表现出一种集合理财的特点。通过汇集众多投资者的资金，积少成多，有利于发挥资金的规模优势，降低投资成本。基金由基金管理人进行投资管理和运作，基金管理人一般拥有大量的专业投资研究人员和强大的信息网络，能够更好地对证券市场进行全方位的动态跟踪与分析。将资金交给基金管理人管理，中小投资者也能享受到专业化的投资管理服务。

**2. 组合投资，分散风险**

为降低投资风险，基金都是以组合投资的方式进行运作的。“组合投资、分散风险”的科学性已为现代投资学所证明，中小投资者由于资金量小，一般无法通过购买不同的股票分散投资风险，基金通常会购买几十种甚至上百种股票，投资者购买基金就相当于用很少的资金购买了一篮子股票，某些股票下跌造成的损失可以用其他股票上涨的赢利来弥补。因此，可以充分享受到组合投资、分散风险的好处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**3. 利益共享，风险共担**

基金投资者就是基金的所有者，他们共担风险，共享收益。基金投资收益在扣除由基金承担的费用后的盈余全部归基金投资者所有，并依据各投资者所持有的基金份额比例进行分配。为基金提供服务的基金托管人、基金管理人只能按规定收取一定的托管费、管理费，并不参与基金收益的分配。

**4. 严格监管，信息透明**

为切实保护投资者的利益，增强投资者对基金投资的信心，中国证监会对基金业实行比较严格的监管，对各种损害投资者利益的行为进行严厉的打击，并强制基金进行较为充分的信息披露。在这种情况下，严格监管与信息透明也就成为基金的一个显著特点。

**5. 独立托管，保障安全**

基金管理人负责基金的投资操作，本身并不经手基金财产的保管，基金财产的保管由独立于基金管理人的基金托管人负责。这种相互制约、相互监督的制衡机制对投资者的利益提供了重要的保护。

正因为基金的这些特点，基金这种投资工具已经受到越来越多的投资者的喜爱。





## 第2节 基金是怎样发展起来的

基金最早的萌芽出现在19世纪初的荷兰，荷兰国王威廉一世在1822年创立了第一个私人基金，投资于外国政府证券，但是，这并不是大众化的投资工具，它只是私人的投资工具。

作为大众化投资工具的基金其实诞生于英国。18世纪末19世纪初英国成功地完成了产业革命，催生了一大批工商企业家，大量的资金为追逐高额利润而游荡于国家或地区之间。1868年由英国政府出面组建了海外和殖民地政府信托组织，公开向社会发放受益凭证，开创了投资基金的伟大事业，它被公认为是最早的基金机构，投资总额为48万英镑。该基金与股票类似，不能退股，亦不能将基金单位兑现，认购者的权益仅限于分红和派息两项。但由于它能够通过多元化投资分散风险而受到投资者的欢迎，因此，它的设立标志着证券投资基金开始起步。到1890年，英国的投资信托基金已达101家，以外国债券为主要投资对象，其追求赢利与安全并重的经营特征已经显露出来。1899年，英国出台了“公司法”，投资信托基金也依法脱离原来的契约形态而发展成为股份有限公司的形态，但都是一些封闭型基金。

20世纪初基金传入美国后，得到了蓬勃发展。1924年，波士顿的马萨诸塞州金融服务公司设立了“马萨诸塞州投资信托基金”，成为美国第一只共同基金，也是世界上第一只公司型开放式基金。截至2005年底，美国基金管理公司资产管理规模合计达到8.9万亿美元，占全世界基金资产总额17.8万亿美元的一半，是世界最大的基金市场。

自此以后，基金的家族不断壮大，成为资本市场上不可缺少的有生力量。1940年，美国有开放式基金68家，账户30万个，总资产4.48亿美元；1991年开放式基金总数达到4000个，总资产达到3万亿元；1999年，美国的共同基金达到7791家，总资产6.8万亿美元；进入21世纪以后，开放式基金发展更快，向着更高、更快、更新的程度发展。2005年，美国基金的资产规模达到创历史纪录的8.9万亿美元的水平，较2004年年底的8.1万亿美元增长了10%。

在亚洲，基金发展最早的是日本，20世纪30年代基金已经出现在日本，1959年基金业务从证券公司分离出来，四大投资信托公司由此诞生，20世纪80年代日本经济崩溃，导致了1994年投资基金制度改革，日本约有基金管理公司44家，资产45万亿日元。

中国内地基金业发展较晚，起源于1992年，规范的基金起源于1998年。1998年3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



月，开元、金泰、兴华、安信和裕阳这5只基金公开发行上市。2001年9月，由华安基金管理公司成立了我国第一只开放式证券投资基金——华安创新基金，我国基金业的发展进入了一个崭新的阶段。

伴随着基金规模的扩大，其品种和投资领域也在不断扩大。最初的开放式基金投资品种主要是股票，后来发展到债券、期货、融资等，当然，投资目标的不同，投资的方向、性质以及所承担的风险程度也都有所不同。近20年来，推出的货币市场基金、国际基金、指数基金，最近推出的系列基金如伞形基金等，都深受投资者的欢迎。以美国的基金为例，开放式基金投资股票约占60%，市场基金约占23%，债券基金约占12%，混合基金约占6%。

尽管我国规范基金的历史并不长，基金也经历了多次的起伏跌宕，但基金发展的历史证明了基金是长期理财的有效工具，而不是短期投机炒作的发财工具。“金融是现代经济的核心”，可以预料，全球经济的增长、财富的增加、资本的聚集，必将促进基金的进一步成长。






## 第3节 基金当事人

“当事人”这个词是法律用语，指的是民事诉讼中以自己的名义要求人民法院保护民事权利或者法律关系、受人民法院裁判约束的起诉方和被诉方，这里借用来指进行基金投资所要接触的人。那么，进行基金投资都会有哪些当事人呢？从组织架构上看，基金当事人主要包括以下这些：

**1. 基金投资者**

基金投资者即基金单位或受益凭证的持有人，基金投资者可以是自然人，也可以是法人，也就是说，可以是一个个人本身，也可以是以一个单位机构的名义进行基金投资。基金投资者通过购买基金管理公司发行的基金份额，将钱交给基金管理公司管理运作，基金赚了钱分享收益，基金亏了承担损失，同时负担基金运作的各项费用，是基金资产的所有者和基金的受益人。他的权利包括：本金受偿权、收益分配权、剩余财产分配权及参与持有人大会表决等。同时，基金投资者也应尽以下义务：

（1）遵守基金契约；交纳基金认购款项及规定的费用；承担基金亏损或者终止的有限责任；不从事任何有损基金及其他基金持有人利益的活动。

（2）持有人大会是基金持有人主张自己权利的重要组织形式。可以通过基金持有人大会对基金契约修改、更换基金管理人和基金托管人等事项表达自己的意见，主张自己的权利。

**2. 基金管理人**

基金管理人即基金管理公司，也就是负责管理和运作基金资产的机构。基金管理人其最主要的职责就是按照基金合同的约定，负责基金资产的投资运作，在控制风险的基础上为基金投资者争取最大的投资收益。基金管理人在基金运作中具有核心作用，基金产品设计、基金资产的管理、基金份额的销售与注册登记等重要职能多半都要由基金管理人或基金管理人选定的其他服务机构承担。在我国，基金管理人只能由依法设立的基金公司担任。

按照《证券投资基金管理暂行办法》的规定，设立基金管理公司必须符合一定的条件：发起人实收资本不少于3亿元；主要发起人经营状况良好，最近3年连续赢利；拟设立的基金管理公司最低实收资本为1000万元；有明确可行的基金管理计划；有合格的基金管理人才等。基金管理公司负责按照基金契约的规定管理基金资产；计算并公告

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金资产净值及每一基金单位资产净值；编制财务报告、及时公告；及时、足额向基金持有人支付基金收益。

**3. 基金托管人**

基金托管人由取得基金托管资格的商业银行担任，故也称托管银行。基金托管人为了保证基金资产的安全，基金的投资管理与资金保管是分离的。基金管理公司只负责基金的管理与操作，下达买卖指令。基金的资产实际由托管银行负责保管，买卖的交割、基金的申购与赎回资金都要通过这个独立的第三方，并不经基金公司的手。这样一来，就不会出现基金公司卷走客户资金的情况。

在我国，担任基金托管人须设有专门的基金托管部，实收资本不少于 80 亿元，有足够的熟悉托管业务的专职人员，具备安全、高效的清算、交割能力。目前我国现有的基金托管银行有：工、农、中、建、交、光大、招商、浦发、民生、华夏、兴业和中信银行等。

**4. 基金经理**

基金经理代表基金管理公司来投资运作基金，其主要职责是按照基金合同的约定，根据市场变化情况，做出适当的投资决策。基金经理管理庞大的资金，背后通常有研究团队支持。

**5. 注册登记机构**

办理注册登记的机构负责投资者账户的管理和服务，负责基金单位的注册登记以及红利发放等具体为投资者服务的内容。注册登记机构通常由基金管理人或其委托的商业银行或其他机构担任。

**6. 基金销售代理人**

销售代理人指为投资人办理开放式基金单位的认购、申购和赎回等业务的机构。基金销售，可以由基金管理人直接办理，称为直销；也可以由基金管理人委托商业银行等其他机构代为办理，这种方式称为代销。基金管理人委托其他机构代为办理开放式基金单位认购、申购和赎回业务的，应当与其签订委托代理协议。





## 第 4 节 开放式基金

开放式基金是指基金设立后，投资者可以随时申购或赎回基金单位，基金规模不固定，基金单位总数随时增减，投资者可以按基金的报价，在基金合同约定的时间和场所申购或者赎回基金份额的基金。

开放式基金可根据投资者的需求追加发行，也可按投资者的要求赎回。对投资者来说，既可以要求发行机构按基金的现期净资产值扣除手续费后赎回基金，也可再买入基金，增持基金单位份额。

目前，开放式基金已成为国际基金市场的主流品种，美国、英国、我国香港和我国台湾的基金市场 90% 以上都是开放式基金。相对于封闭式基金，开放式基金在激励约束机制、流动性、透明度和投资便利程度等方面都具有较大的优势。

我国开放式基金单位的交易采取在基金管理公司直销网点或代销网点（主要是银行营业网点）通过申购与赎回的办法进行，投资者申购与赎回都要通过这些网点的柜台、电话或网站进行。总的来说，开放式基金的交易主要包括三个环节：认购、申购和赎回。

**1. 认购**

认购是指投资者在规定的时间、地点，按照规定的价格和费用，并按照基金招募说明书和基金契约的有关规定，首次购买某一支基金的活动。认购时投资者一般要办理开户、填写相应的表格，并交纳足够的款项等手续，经确认后才有效。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 申购

申购是指投资者在该基金批准设立后，在规定的时间、地点购买基金单位的活动。《开放式证券投资基金试点办法》第二十六条规定："投资者申购基金单位时，必须全额缴付申购款项，款项一经交付，申购申请即为有效。"

3. 赎回

赎回是指投资者在规定的时间、地点，向基金管理公司卖出基金单位、收回现金的活动，是与申购相对应的反向操作过程。根据《开放式证券投资基金试点办法》第二十九条的规定："除证券交易所交易时间非正常停市、不可抗力等情形外，基金管理人必须接受投资者的赎回申请。"

如果投资者在进行开放式基金交易时发生巨额赎回并延期支付时，基金管理人应当通过邮寄、传真或者招募说明书规定的其他方式，在招募说明书规定的时间内通知基金投资者，说明有关处理办法，同时在指定媒体及其他相关媒体上公告；通知和公告的时间，最长不得超过三个证券交易所交易日。这就能够更好地保障投资者的利益。根据广大投资者的实战经验，总结归纳了开放式基金相对于封闭式基金，具有如下优势：

1. 透明度高

除履行必备的信息披露外，开放式基金一般每日公布资产净值，随时准确地体现出基金管理人在市场上运作、驾驭资金的能力，对于能力、资金、经验均不足的小投资者有特别的吸引力。

2. 市场选择性强

如果基金业绩优良，投资者购买基金的资金流入会导致基金资产增加。而如果基金经营不善，投资者通过赎回基金的方式撤出资金，就会导致基金资产减少。这种优胜劣汰的机制对基金管理人形成了直接的激励约束，充分体现出良好的市场选择。

3. 流动性好

投资者可以随时按照基金单位资产净值申购、赎回，避免了折价风险。另一方面，基金管理人为满足投资人的赎回需要，不会持有难以变现的资产，使组合流动性优于封闭式基金。

4. 便于投资

投资者可随时在各销售场所申购、赎回基金，十分便利。例如，投资开放式基金后，投资者可以享受到基金公司或代销商的系列服务，比如账户查询和理财咨询，这些是封闭式基金所没有的。

## 第5节 封闭式基金

封闭式基金是指基金规模在发行前已确定，在发行完毕后的规定期限内，基金规模固定不变的投资基金。它是一种筹集到总额的80%以上时，基金即宣告成立，并进行封闭，在封闭期内不再接受新的投资的基金。尽管在封闭的期限内不允许投资者要求退回资金，但是基金可以在市场上流通，投资者可以通过市场交易套现。

封闭式基金均有明确的存续期限（我国为不得少于5年），在此期限内已发行的基金单位不能被赎回。虽然特殊情况下此类基金可进行扩募，但扩募应具备严格的法定条件。因此，在正常情况下，基金规模是固定不变的。而开放式基金所发行的基金单位是可赎回的，而且投资者在基金的存续期间内也可随意申购基金单位，导致基金的资金总额每日均不断地变化。换言之，它始终处于"开放"的状态。这是封闭式基金与开放式基金的根本差别。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我国封闭式基金单位的流通方式采取在证券交易所挂牌上市交易的办法，投资者买卖基金单位，都必须通过证券商在二级市场上进行竞价交易。那么，封闭式基金是如何进行交易的呢?

**1. 办理申购**

（1）已有深、沪股票账户或基金账户的投资者可直接进行申购。

（2）没有深、沪股票账户或基金账户的投资者，需在申购前持本人身份证到当地开户网点办理股票账户或基金账户的开户手续；只买基金的投资者，可以开设证券交易所基金账户。

（3）投资者根据自己的计划申购量，在申购前向自己的资金账户中存入足够的资金。一经办理申购手续，申购资金即被冻结。

（4）委托申购上网定价发行基金的申购手续与上网发行股票的申购手续相同。投资者可通过填写申购委托单、电话委托或磁卡委托方式在其开立资金账户的证券经营机构办理申购委托。





**2. 确认中签并解冻资金**

（1）T 日：申购日。

（2）T+1 日：将申购资金划入登记结算公司资金专户。

（3）T+2 日：验资并出具验资报告，确认为有效申购。

（4）T+3 日：摇号抽签。

（5）T+4 日：公布中签结果，对未中签的申购款予以解冻。

**3. 申购规则**

（1）发行方式：上网定价发行。

（2）发行对象：中华人民共和国境内自然人、法人和其他组织（法律、法规及有关规定禁止购买者除外）。

（3）发行面值：1.00 元/份。

（4）发行费用：0.01 元/份。

（5）申购价格：1.01 元/份。

（6）申购地点：深、沪证券交易所。

（7）申购单位：每份基金单位。

（8）申购份数：每一账户的申购量最少不得低于 1000 份；超过 1000 份的，须为 1000 份的整数倍。

（9）申购限制：每一账户申购不设上限，投资者可以多次申购，但每笔申购不得超过 99.9 万份。同一账户多次申购的，将多次申购的数量全部累加后，对同一账户的申购进行连续配号。

（10）配号方式：分段配号，统一抽签。

**4. 注意事项**

（1）已开设股票账户的投资者不得再开设基金账户。

（2）一个投资者只能开设和使用一个资金账户，并只能对应一个股票账户或基金账户，不得开设和使用一个或多个资金账户对应多个股票账户或基金账户申购。

（3）沪市投资者（使用沪市股票账户或基金账户的）必须在申购前办理完成证券交易所指定的交易手续。申购委托后，不得撤单。

如果投资者所要买的基金是上网发行的，则投资者申购基金的程序主要分为两个步骤：第一步，投资者在证券营业部开设股票账户（或基金账户）和资金账户，这就获得了一个可以买基金的资格。基金发行当天，投资者如果在营业部开设的资金账户存有可申购基金的资金，就可以到基金发售网点填写基金申购单申购基金。

第二步，投资者在申购几天后，到营业部布告栏确认自己申购基金的配号，查阅有关报刊公布的摇号中签号，看自己是否中签。若中签，则会有相应的基金单位划入账户。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 第6节 对冲基金

对冲基金也称避险基金或套利基金，是指由金融期货和金融期权等金融衍生工具与金融组织结合后以高风险投机为手段并以赢利为目的的金融基金。一开始，对冲基金是指采用各种交易手段（如卖空、杠杆操作、程序交易、互换交易、套利交易、衍生品种等）进行对冲、换位、套头、套期来赚取巨额利润。但是，经过几十年的演变，如今的对冲基金已失去其初始的风险对冲的内涵，对冲基金不再像其名称所标示的那样可以规避风险，反而成为一种高风险、高回报的投机基金，“HedgeFund”的称谓亦已徒有虚名。

公认的对冲基金的创始者名叫阿尔弗雷德·琼斯。1949年他任职于《财富》杂志，他在撰稿的同时学习并创造了一套全新的股票投资方法。琼斯还创造了目前我们非常熟悉的有限合伙公司的法律结构，为了避开《1940年投资顾问法》的监管，他的投资者不超过99人，他收取20%的利润分成，并收取一定的管理费，但这个管理费是以产生盈利为前提的。

虽然对冲基金在20世纪50年代已经出现，但是，它在接下来的三十年间并未引起人们太多关注，直到上世纪80年代，随着金融自由化的发展，对冲基金才有了更广阔的投资机会，从此进入了快速发展的阶段。20世纪90年代，世界通货膨胀的威胁逐渐减少，同时金融工具日趋成熟和多样化，对冲基金进入了蓬勃发展的阶段。据英国《经济学人》的统计，从1990年到2000年，3000多个新的对冲基金在美国和英国出现。2002年后，对冲基金的收益率有所下降，但对冲基金的规模依然不小，据英国《金融时报》2005年10月22日报道，截至目前为止，全球对冲基金总资产额已经达到1.1万亿美元。

著名的对冲基金有量子基金和老虎基金。量子基金的出资人皆为非美国国籍的境外投资者，其目的是避开美国证券交易委员会的监管。量子基金投资于商品、外汇、股票和债券，并大量运用金融衍生产品和杠杆融资，从事全方位的国际性金融操作。老虎基金是由著名经纪人朱利安·罗伯逊于1980年集资800万美元创立的。

发展到现在，对冲基金已经有了各种不同的类型，下面简单为大家介绍一下对冲基金的分类：

**1. 宏观对冲基金**

这类对冲基金根据国际经济环境的变化利用股票、货币汇率等投资工具在全球范围内进行交易。老虎基金、量子基金以及LTCM等都属于典型的宏观基金。

**2. 全球对冲基金**

全球对冲基金侧重于以自下而上的方法在个别市场上挑选股票。与宏观对冲基金相比，它们较少使用指数衍生工具。

**3. 买空（多头交易）基金**

买空（多头交易）基金按对冲基金架构建立，征收利润奖励费和使用杠杆投资，但从事传统股份买卖。

**4. 市场中性对冲基金**

市场中性对冲基金是指市场上某些股票的价格变化时，变化的幅度和时间不同，基金经理利用这种差别获取利润，并同时采用相互抵消的买空卖空手段以降低风险。它的目标年收益率一般在10%左右，波动很低。

**5. 卖空对冲基金**

此类基金经理专门寻找股价过高的股票或股票市场，希望在做空后股价下跌，从而从中获利。

**6. 事件驱动对冲基金**

事件驱动对冲基金的投资者旨在利用每一次公司的特殊事件而获利，所以又称为“公司生命周期型投资”。这类对冲基金往往在上市公司出现重大事件时寻找投资机会，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

包括子公司或部门的独立，公司兼并、破产重组、资产重组和股票回购等。它的目标收益率比市场中性对冲基金略高，波动率也略高，包括财务困境基金、并购套利基金等。

**7. 基金中基金**

该类基金是投资于若干对冲基金，即对多种对冲基金进行组合，目的是大幅度地降低风险并获得尽可能高的投资收益。该类基金一般风险适中，可获得平均水平的回报率，其最低投资额会比其他对冲基金低。

## 第7节 私募基金



私募基金就是我们常听说的“地下基金”，相对于受我国政府主管部门监管的，向不特定投资人公开发行受益凭证的证券投资基金而言，“地下基金”是指非公开宣传的，私下向特定投资者募集资金进行的一种集合投资。一般通过非公开方式面向少数机构投资者和富有的个人投资者募集资金，销售和赎回都是基金管理人通过私下与投资者协商进行的，一般以投资意向书（非公开的招股说明书）等形式募集。一般有两种方式：一种是基于签订委托投资合同的契约型集合投资基金；另一种是基于共同出资入股成立股份公司的公司型集合投资基金。

据报道，我国现有私募基金性质的资金总量至少在5000亿元以上，其中大多数已经运用美国相关的市场规定和管理章程进行规范运作，并且聚集了一大批业界精英和经济学家。但美中不足的是，它们只能默默无闻地生存在不见阳光的地下世界里。

由于私募基金容易发生不规范行为，所以，一些国家的法律法规明确限定私募基金的最高认购人数，超过最高认购人数就必须采用公募发行方式。

私募基金面向特定投资者，满足特定基金投资群体的需要。由于存在特别的对基金目标有特殊期望的客户，基金发起人为充实市场空白，推出为某些定向客户定制的基金产品，从另一方面说，也是扩大基金销售规模的一种市场策略。

正是私募基金的这一特性，使私募基金这一产品合同具有协议的性质，即投资者可以与基金发起人协商并共同确定基金的投资方向及目标，而不是由基金发起人单方决定。也就是说，私募基金更注重特定投资者的需求。总之，私募基金与公募基金的明显区别仍在于募集方式，即是面向所有投资者公司发布招募书，还是对特定投资者发布投资意向书。

根据不同的标准，私募基金有多种分类方法。下面，我们以常用的投资对象进行划分，为大家介绍一下私募基金有哪些类型：

**1. 证券投资私募基金**

证券投资私募基金是以投资证券及其他金融衍生工具为主的基金。这类基金基本上由管理人自行设计投资策略，发起设立为开放式私募基金，可以根据投资人的要求结合市场的发展态势适时调整投资组合和转换投资理念，投资者可按基金净值赎回。

**2. 产业私募基金**

产业私募基金以投资产业为主。管理人只是象征性支出少量资金，绝大部分由募集而来。管理人在获得较大投资收益的同时，亦需承担无限责任。这类基金一般有7年～9年的封闭期，期满时一次性结算。

**3. 风险私募基金**

风险私募基金的投资对象主要是那些处于创业期、成长期的中小高科技企业权益，以分享它们高速成长带来的高收益。

私募基金在国际金融市场上发展十分快速，并已占据十分重要的位置，同时也培育出了像索罗斯、巴菲特这样的投资大师和国际金融“狙击手”。在国内，目前虽然还没有公开合法的私募证券投资基金，但许多非银行金融机构或个人从事的集合证券投资业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



务却早已显山露水，从一定程度上说，它们已经具备私募基金应有的特点和性质。

私募基金虽然运作更灵活，获得高收益回报的机会也更大，但其投资相对而言不够规范，也更具有隐蔽性，因此其风险也更大，而且，在我国，由于私募基金不受法律保障，这是它最大的不稳定因素。因此，对于个人投资者来说，不建议投资私募基金。

## 第8节 公募基金



公募基金是面向广大的普通投资者，受我国政府主管部门监管，通过其审批，向不特定投资者公开发行受益凭证的证券投资基金。国家法律法规为保护众多的中小投资者的利益，对公开募集行为都实施更为严格的监管措施及更详细的信息披露要求。有专门的利润分配、运行限制等行业规范，目前国内证券市场上的封闭式基金属于公募基金。

如果将私募基金与公募基金做个对比的话，也许大家就能够更好地理解这两种不同的基金类型。就募集方式来说，私募基金是非公开的，而公募基金是采取公开的方式进行募集的；就募集对象来说，私募基金是有少数的特定的投资者，而公募基金的募集对象是不确定的社会公众投资者；就信息披露要求来说，私募基金只需半年或者一年私下公布投资组合及收益，而公募基金却要求定期披露详细的投资目标和投资组合等相关方面的信息；就服务方式来说，私募基金是“量体裁衣”式的，而公募基金是“批发”式的；就监管原则和标准来说，私募基金相对要宽松一些，而公募基金要求就比较严格，有着严格的限制。

虽然公募基金的合理之处，私募基金基本上都具备，而公募基金的缺陷，私募基金往往还能克服，但是，相对于广大的投资者来说，公墓基金在发行上还是拥有一些自己的独特的优点的：

（1）它以众多投资者为发行对象，这样就为广大的投资者提供了投资的机会。

（2）筹集潜力大。

（3）可申请在交易所上市（如封闭式）。

（4）信息披露公开透明。

公募基金的特点是四权分立、信息透明、风险分担，但实际上这些优点是打折扣的。基金持有人参加基金大会成本很高，基金发起人实际上控制了基金大会和基金经理等相关人员的任命，这使公募基金的四权分立实际上只有三权分立。公募基金的信息披露是每半个月公布一次投资组合，信息是滞后的，而私募基金的出资人可以随时随地了解到基金的运作情况。对于风险，公募基金发起人实际上分担得很少，而私募基金保底合约下的风险完全由管理人承担，分成合约及保底加分成合约下的风险，管理人也是与出资人一起分担风险与共享收益的。

就目前而言，公募基金是最透明、最规范的基金。公募基金对基金管理公司的资格有严格的规定，对基金资产的托管人也有严格的规定，基金托管人在中国实际上就是银行。公募基金的资产在一般人看来更安全，也容易接受。

公募基金由于流动性风险高，投资品种受局限，基金产品缺乏创新。近两年基金市场上在多元化方向发展上已经做出了大胆的探索。一方面，基金业的高速发展及政策面的放宽鼓励了基金产品的创新，各基金公司竞相推出新产品以吸引投资者注意，从销售情况看，投资者对于基金创新的认同也明显高于缺乏创新的基金产品。另一方面，由于诸如社保基金等机构投资者以及个人投资者对于安全性和风险性的要求，低风险产品受到了普遍青睐，促使基金公司注重了对于保本基金、货币市场基金等类产品的开发。但是相对于国外成熟的基金市场，中国的基金市场仍存在着基金持股雷同、新募基金的特色不够鲜明、品种不够丰富等问题，这就有待于中国基金业的发展壮大了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 第9节 股票型基金

股票型基金是以股票为投资对象的投资基金，是投资基金的主要种类，市面上占大多数的基金都是股票型基金。这类基金是以股票为主要投资标的。一般说来，股票型基金的获利性是最高的，但相对来说投资的风险也较大。

股票基金按投资的对象可分为优先股基金和普通股基金，优先股基金可获取稳定收益，风险较小，收益分配主要是股利；普通股基金是目前数量最大的一种基金，该基金以追求资本利得和长期资本增值为目的，风险较优先股基金大。它的主要功能是将大众投资者的小额投资集中为大额资金，投资于不同的股票组合。

按基金投资的目的还可将股票基金分为资本增值型基金、成长型基金及收入型基金。资本增值型基金投资的主要目的是追求资本快速增长，以此带来资本增值，该类基金风险高、收益也高。成长型基金投资于那些具有成长潜力并能带来收入的普通股票上，具有一定的风险。股票收入型基金投资于具有稳定发展前景的公司所发行的股票，追求稳定的股利分配和资本利得，这类基金风险小，收入也不高。

按基金投资分散化程度，可将股票基金分为一般普通股基金和专门化基金，前者是指将基金资产分散投资于各类普通股票上，后者是指将基金资产投资于某些特殊行业股票上，风险较大，但可能具有较好的潜在收益。

相比于其他基金来说，股票基金有这样的特点：股票基金的投资对象具有多样性，投资目的也具有多样性；投资少、费用低；流动性强、容易变现；经营稳定、收益可观等，具体表现如下：

**1. 与其他基金相比，股票基金的投资对象和投资目的均具有多样性**

**2. 投资风险分散**

与投资者直接投资于股票市场相比，股票基金具有分散风险、费用较低等特点。对于一般投资者而言，个人资本毕竟是有限的，难以通过分散投资种类而降低投资风险。但若投资于股票基金，投资者不仅可以分享各类股票的收益，而且也可以通过投资股票基金而将风险分散于各类股票上，大大降低了投资风险。此外，投资者投资了股票基金，还可以享受基金大额投资在成本上的相对优势，降低投资成本，提高投资效益，获得规模效益的好处。

**3. 投资变现较好**

从资产流动性来看，股票基金具有流动性强、变现性高的特点。首先，股票基金的投资对象是流动性极好的股票，基金资产质量高、变现容易。其次，对投资者来说，股票基金本身的流动性也较好。目前，许多国家的股市都有涨、跌停板的限制，投资者手中所持股票易出现被“套牢”的情况，造成资金流动困难，投资于股票基金，则可以有效地避免这一问题的发生。

**4. 投资收益稳定**

股票基金经营稳定，收益可观。一般来说，股票基金的风险比股票投资的风险低，因而收益较稳定。不仅如此，封闭式股票基金上市后，投资者还可以通过在交易所交易获得买卖差价。基金期满后，投资者享有分配剩余资产的权利。

**5. 投资视野广阔**

股票基金还具有在国际市场上融资的功能和特点。就股票市场而言，其资本的国际化程度较外汇市场和债券市场低。一般来说，各国的股票基本上在本土市场上交易，股票投资者也只能投资于本国上市的股票或在当地上市的少数外国公司的股票。在国外，股票基金则突破了这一限制，投资者可以通过购买股票基金，投资于其他国家或地区的股票市场，从而对证券市场的国际化具有积极的推动作用，股票基金投资对象有很大一部分是外国公司股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 第10节 债券型基金

所谓“债券基金”，顾名思义是以投资各类型债券为主的基金，是一种以债券为投资对象的证券投资基金，它通过集中众多投资者的资金，对债券进行组合投资，寻求较为稳定的收益。它是基金管理公司为稳健投资者而设计的，通常又被称为“固定收入基金”。随着债券市场的发展，债券基金也发展成为证券投资基金的重要种类，其规模仅次于股票基金。

债券基金与利率的走势紧密相关。市场利率的波动会导致债券价格和收益率的变动，债券基金投资于债券，其收益水平当然会受到利率变化的影响。债券基金的收益和所投资债券的信用等级也有密切关系，有的债券基金大量投资于信用等级较高的债券，风险较低，但收益也不高。有的债券基金主要投资于垃圾债券，风险较大，但收益也相对较高。

按投资于债券的比例不同，债券型基金又可以分两种不同的类型：全部基金资产投资于债券，可以称其为纯债券基金；大部分基金资产投资于债券，小部分投资于股票，可以称其为偏债型基金。

按所投资的债券种类不同，债券基金可分为以下四种。

**1. 政府公债基金**

主要投资于国库券等由政府发行的债券。

**2. 市政债券基金**

主要投资于地方政府发行的公债。

**3. 公司债券基金**

主要投资于各公司发行的债券。

**4. 国际债券基金**

主要投资于国际市场上发行的各种债券。

债券型基金是一种风险相对偏低的基金品种，因为不论是政府发行的债券还是公司发行的债券，不仅要按照规定付息，而且最终还要归还本金。但是风险低的投资工具，其回报率往往也是比较低的，所以债券型基金的回报率一般来说比股票型基金低，但比货币市场基金和保本基金要高。总的来说，债券基金有以下特点：

**1. 安全性高**

不论是政府发行的债券，还是公司发行的债券，不仅要按照规定支付利息，而且最终还要归还本金，再加上债券基金更注重资本的保全，因此，总体而言，投资债券基金比投资股票基金具有更高的安全性，波动较少。一般来说，债券基金的平均期限越短，其价格就越稳定，投资风险也就越低。但是，由于投资的地区和投资债券的信用高低不同，因此不同类型的债券基金，其风险大小也各有差异，再加上债券价格对利率的涨跌极为敏感，因此收益越高的债券基金往往风险越大，这对那些选择债券基金的投资者来说，同样也面临着如何在风险和收益之间进行权衡的问题。

**2. 收益稳定**

投资于债券定期都有利息回报，到期还承诺还本付息，因此债券基金的收益较为稳定。

**3. 费用较低**

由于债券投资管理不如股票投资管理复杂，因此债券基金的管理费也相对较低。

**4. 注重当期收益**

债券基金主要追求当期较为固定的收入。相对于股票基金而言缺乏增值的潜力，较适合于不愿过多冒险，谋求当期稳定收益的投资者。

**5. 流动性强**

在发达的金融市场中，投资者一般将短期闲置资金投资于短期债券基金，这和投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票基金相比，风险大大降低，并且比投资货币市场基金具有更高的收益率；更重要的是，由于没有期限限制，基金经理人可以连续频繁地进行交易活动，因此，债券基金具有较高的流动性，当投资者在遇到紧急情况或是更富有吸引力的投资机会时，它还可以提供必要的现金储备。

## 第11节 货币市场基金

货币市场基金是以货币市场工具为投资对象的一种基金，是指通过某些特定发起人成立的基金管理公司，通过出售基金凭证单位的形式募集资金，统一投资于那些既安全又富有流动性的货币市场工具，因而是专门以货币市场为投资组合领域和对象的共同基金投资方式，是共同基金的一种，有时也简称货币基金。其投资一般由短期证券所组成，包括短期国债、商业票据、银行承兑汇票、银行大额可转让存单、回购协议及政府机构发行的短期债券等，具有流动性好、安全性高、风险较低的特性，通常被视为无风险或低风险投资工具，适合资本短期投资生息以备不时之需，可视为存款的替代品。所以货币市场基金往往被投资人作为银行存款的良好替代物和现金管理的工具，被称为“准储蓄”。





目前，我国市场上共有20多只货币市场基金，七日折算投资年收益都在3%左右，高于一年定期存款利率2.25%。更为重要的一点是税收上的优惠，个人的定期存款和购买债券都要上缴利息所得税，因此收益率就相当于打了八折，而货币市场基金则可以免税，这一点十分吸引投资者。

货币市场基金也会受利率的影响而产生风险，但这只在利率降低的情况下出现：如果利率下降，用于投资的短期证券的收益就会下降，最终导致基金收益下降，这是它的利率风险。如果利率上调，会使股市整体表现走弱，资本分流，进而使货币市场收益率上升。

货币市场基金与其他基金相比，最主要的不同在于前者基金单位的资产净值是固定不变的，通常是每个基金单位1元。投资者投资货币市场基金后，其收益是通过基金份额的不断累积来体现的，同时投资者可利用收益再投资，增加所拥有的基金份额。如投资者以100元投资于某货币市场基金，可拥有100个基金单位。一年后，若投资报酬率是8%，那么该投资者就多了8个基金单位，总共为108个基金单位，价值108元。

总的来说，货币市场基金具有以下特点：

**1. 被投资本金安全系数高**

货币市场基金通常被视为无风险或低风险投资工具，适合资本短期投资生息，以备不时之需，特别是在利率高，通货膨胀率高，证券流动性下降，可信度降低时，可使本金免遭损失。这是货币市场基金有别于其他产品的根本特点。货币市场基金依靠到期约定利率收取利息收入，因此保本安全性高。

**2. 收益稳定且高于存款利率**

货币市场基金能够获得稳定的超额收益。

**3. 类似活期存款的高流动性**

投资者可以不受到期日限制，随时可根据需要转让基金单位。赎回资金到账快，最迟第三天（T+2日）就可用款。

**4. 投资成本低**

货币市场基金通常不收取赎回费用，并且其管理费用也较低，货币市场基金的年管理费用大约为基金资产净值的0.25%～1%，比传统的基金年管理费率（1%～2.5%）要低。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**5. 享受复利，收益免税**

投资者购买货币市场基金享受的是复利，而银行存款只是单利。此外，持有货币市场基金所获得的收益免收利息税。

**6. 风险性低**

货币市场工具的到期日通常很短，货币市场基金投资组合的平均期限一般为 4 个～6 个月，因此风险较低，其价格通常只受市场利率的影响。

## 第 12 节 指数基金

指数基金是一种按照证券价格指数编制原理构建投资组合进行证券投资的一种基金，是指按照某种指数构成的标准购买该指数包含的证券市场中的全部或者一部分证券的基金。投资这种基金是一种试图完全复制某一证券价格指数或者按照证券价格指数编制原理构建投资组合而进行的证券投资。

按照这种复制投资的方法，指数基金可以分为完全复制型、增强型和优化指数型这三种类型。完全复制型的指数基金可以采取完全被动的策略，一般可以 100%复制指数；增强型指数基金通过其增强型设计，创造力求超越标的指数的优势。它将大部分资产按照基准指数权重配置之外，对成分股进行一定程度的增、减持，或增、减持成分股以外的个股，其投资目标则是在紧密跟踪基准指数的同时获得高于基准的收益；优化指数型基金通过指数化投资和积极投资的有机结合，力求基金收益率超越证券市场指数增长率，谋求基金资产的长期增值。

指数基金是成熟的证券市场上不可缺少的一种基金，在西方发达国家，它与股票指数期货、指数期权、指数权证、指数存款和指数票据等其他指数产品一样，日益受到包括交易所、证券公司、信托公司、保险公司和养老基金等各类机构的青睐。在我国也得到很好的发展。2002 年 6 月，在上证所推出上证 180 指数仅半年的时间，深交所也推出深证 100 指数。之后，国内第一只指数型基金——华安上证 180 指数增强型证券投资基金面市，2003 年初，又一只紧密跟踪上证 180 指数走势的基金——天同上证 180 指数型基金也上市发行。指数基金的迅猛发展完全得益于它自身的特点。那么，指数基金都有哪些突出的特点呢?

**1. 分散和防范风险**

由于指数基金广泛地分散投资，任何单个股票的波动都不会对指数基金的整体表现构成影响，而且指数基金所钉住的指数一般都具有较长的历史可以追踪，因此，在一定程度上指数基金的风险是分散的，而且是可以预测的。

**2. 费用低廉**

由于指数基金采取持有策略，不用经常换股，这些费用远远低于积极管理的基金，这个差异有时达到了 1%～3%，虽然从绝对额上看这是一个很小的数字，但是由于复利效应的存在，在一个较长的时期里累积的结果将对基金收益产生巨大影响。

**3. 延迟纳税**

由于指数基金采取了一种购买并持有的策略，所持有股票的换手率很低，只有当一个股票从指数中剔除的时候，或者投资者要求赎回投资的时候，指数基金才会出售持有的股票，实现部分资本利得，这样，每年所缴纳的资本利得税很少，再加上复利效应，延迟纳税会给投资者带来很多好处，尤其在累积多年以后，这种效应就会愈加突出。这一点优势在当前并未体现，因为现在投资股票和基金均不纳税。

**4. 监控较少**

由于运作指数基金不用进行主动的投资决策，所以基金管理人基本上不需要对基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的表现进行监控。指数基金管理人的主要任务是监控对应指数的变化，以保证指数基金的组合构成与之相适应。

指数基金最突出的特点就是费用低廉和延迟纳税，这两方面都会对基金的收益产生很大影响。而且，这种优点将在一个较长的时期里表现得更为突出。此外，简化的投资组合还会使基金管理人不用频繁地接触经纪人，也不用选择股票或者确定市场时机。

## 第13节 ETF——交易所交易基金

交易所交易基金简称为ETF，现在一般称之为“交易型开放式指数基金”，是指可以在交易所交易的基金。它从法律结构上说仍然属于开放式基金，但它主要是在二级市场上以竞价方式交易，并且通常不允许现金申购及赎回，而是以“一篮子”股票来创设和赎回基金单位。代表的是一揽子股票的投资组合，投资者通过购买此类基金，可以一次性完成一个投资组合的买卖。



ETF是开放式基金的一种特殊类型，综合了封闭式基金和开放式基金的优点。投资者既可以向基金管理公司申购或赎回基金份额，同时又可以像封闭式基金一样在证券市场上按市场价格买卖ETF份额。投资者直接向基金公司申购和赎回是有一定的数量限制，一般为5万个基金单位或者其整数倍，而且是一种以货代款的交易，即申购和赎回的时候，付出的或收回的不是现金而是一揽子股票组合；在交易所挂牌上市交易是以现金方式进行。与通常的开放式基金不同的是，交易所交易基金在交易日全天交易过程中都可以进行买卖，就像买卖股票一样，还可以进行短线套利交易。

简单地说就是，ETF是一种跟踪“标的指数”变化、且在交易所上市的开放式基金。投资者可以像买卖股票那样，通过买卖ETF，从而实现对指数的买卖。因此，ETF可以理解为“股票化的指数投资产品”。目前上证50ETF是跟踪“上证50指数”，并在交易所上市的开放式指数基金。但正是这种被动式的交易使得它可以不必负担庞大的投资和研究团队的支出，从而费用低廉，其管理费率甚至低于收费最低的指数共同基金。

ETF基金的买卖是在其挂牌的股票交易所的正常交易时间内以市价进行的，一天中可以随时交易，具有便利性。其次，ETF基金相对于其他开放式基金，具有交易成本低、交易方便、交易效率高等特点。以前投资者投资开放式基金一般是通过银行、券商等代销机构向基金管理公司进行基金的申购、赎回，交易手续费用一般在1%～1.5%，而ETF只需支付最多0.5%的双边费用；一般开放式基金赎回款在赎回后3日（最慢要7日）才能到账，购买不同的基金需要去不同的基金公司或者银行等代理机构，对投资者来说，交易不太便利。但如果投资ETF基金，可以像买卖股票、封闭式基金一样，直接通过交易所按照公开报价进行交易，资金次日就能到账。

此外，ETF一般采取完全被动的指数化投资策略，跟踪、拟合某一具有代表性的标的指数，因此管理费非常低（0.5%），操作透明度非常高，可以让投资者以较低的成本投资于一篮子标的指数中的成分股票，以实现充分分散投资，有效地规避股票投资的非系统性风险。

每只ETF均跟踪某一个特定指数，所跟踪的指数即为该只ETF的“标的指数”；“标的指数”的选取对ETF产品有非常重要的影响。一般ETF的“标的指数”要求具有知名度、市场代表性、良好的流动性和编制稳定、客观与透明的特点。

为了使ETF市价能够直观地反映所跟踪的标的指数，产品设计时将ETF的净值和股价指数联系起来，将ETF的单位净值定为其标的指数的某一百分比。这样一来，投资者通过观察指数的当前点位，就可直接了解投资ETF的损益，把握时机，进行交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 第14节 QDII基金

QDII 的英文全拼是 Qualified Domestic Institutional Investor，指的是合格的境内机构投资者制度。简单地说，就是通过募集投资者的资金，投资到海外资本市场的证券经营机构。它是在一国境内设立，经该国有关部门批准从事境外证券市场的股票、债券等有价证券业务的证券投资基金。它是在货币没有实现完全可自由兑换、资本项目尚未开放的情况下，有限度地允许境内投资者投资境外证券市场的一项过渡性的制度安排。通过购买 QDII 基金等形式，老百姓可以以相对较低的成本和更灵活的方式投资国外资本市场，分享全球资本市场的收益。

QDII 意味着将允许内地居民用外汇投资境外资本市场，就目前而言，即指投资于中国香港资本市场。QDII 可以为我国有序开放资本市场积累经验，将为培育内地机构投资者起到积极作用。特别是对香港资本市场，虽然从资金状况看，对市值已近 34000 亿港元的香港市场而言，可能只是杯水车薪，据有关专家预测，如果允许施行 QDII，先期进入香港市场的资金不会超过五十亿美元。

2006 年 11 月，第一只 QDII 基金——华安国际配置成立，继 2006 年首只 QDII 成立后，2007 年又有南方全球精选、华夏全球精选、嘉实海外中国、上投摩根中国优势 4 只 QDII 基金成立。截至目前，国内 QDII 产品已有 45 只，规模达 698.18 亿元人民币。QDII 基金的发展历程可谓“历尽坎坷”。从首批股票型 QDII 基金牛市高点出海，在 2008 年的金融危机中很快跌破面值，大幅亏损；到 2009 年全球股市大反弹，但是鉴于之前的惨痛经历，QDII 基金暂停发行；再到 2010 年之后 QDII 基金重新出海，却又遇欧债危机，全球经济复苏乏力，QDII 似乎总是生不逢时。至今，有的 QDII 基金净值还在 5 毛多，套牢了大批基金投资者。

为了防止短期资本跨境流动对国内经济造成冲击，我国政府采取了逐步开放资本市场的策略，初期只允许一部分有能力、运作规范的机构（即合格的机构投资者，如基金管理公司）在一定外汇额度范围内进行海外投资。

从产品的角度来看，国内 QDII 很快走过了从诞生到成熟的过程，但从市场规模来看，我们的 QDII 仍处于发展的极早期。QDII 占到国内公募基金市场的比例不到 3%，与之相比，美国公募基金中海外基金的占比约为 27%，而韩国、我国的台湾市场的占比都在 30% 以上。循此规律，我们相信国内 QDII 的发展极具空间。

QDII 基金的预期风险和预期收益属于中等偏高的证券投资基金品种，其预期风险和收益水平低于全球股票型基金、高于债券基金及货币市场基金，主要适合具有一定风险分散需求，并希望参与境外市场投资的个人和机构。具体包括：希望规避 A 股市场单一投资的系统性风险，在全球范围内进行资产配置的投资者；希望拓宽投资渠道、丰富投资品种、分享境外市场投资收益的投资者。就投资者资产配置而言，投资 QDII 基金是降低投资系统性风险的一个很好的途径。投资 QDII 基金，有利于进一步降低投资者整个资产组合。

不过，要抢到“第一杯羹”，未必所有的基金公司都有实力支撑，有耐心等待，因为目前存在的很多 QDII 基金规模都不大，有的甚至是亏本运营。基金公司是否愿意继续投放资源、建立和完善 QDII 产品线，这既依赖于公司的财力，也依赖公司决策层的长远规划，部分公司未必会愿意做这种短期内见不到效益的事情。QDII 基金要获得快速发展，任重道远。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 第15节 LOF——上市开放式基金

LOF 基金的英文全称是“Listed Open-Ended Fund”，称为“上市型开放式基金”，是通过深交所交易系统发行并上市交易的一种开放式基金。也就是上市型开放式基金发行结束后，投资者既可以在指定网点申购与赎回基金份额，也可以在交易所买卖该基金。不过投资者如果是在指定网点申购的基金份额，想要上网抛出，须办理一定的转托管手续；同样，如果是在交易所网上买进的基金份额，想要在指定网点赎回，也要办理一定的转托管手续。

LOF 基金本质上是开放式基金，因为它的份额是增加和减少的，它只是增加了场内交易的渠道，所谓的交易方式的创新。LOF 场外申购是在代销的网点，比如银行和证券公司的网点（当然大资金也可在基金公司申购），它的费率是在招募说明书中规定的，一般是 1.5%、0.5%。场内交易就是在证券公司营业部，同封闭式基金一样买卖，费率大约千分之三，大资金可优惠到千分之一。



LOF 基金与其他基金最大的不同之处是投资者既可以选择在银行等代销机构按当日收市的基金份额净值申购、赎回，也可以选择在深交所各会员证券营业部按撮合成交价买卖。简单地说，它是一种跨市场基金，我们可以利用它的这一特性进行跨市场套利。具体开户方法如下：

（1）投资者通过深交所交易系统认购、买入或卖出上市开放式基金须使用深圳 A 股账户或深圳证券投资基金账户（以下简称“深圳证券账户”）。投资者可通过中国结算公司深圳分公司的开户代理机构（如证券公司）申请开立深圳证券账户。

（2）投资者通过基金管理人或其代销机构认购、申购或赎回上市开放式基金须使用深圳开放式基金账户。投资者可持深圳证券账户到基金管理人或其代销机构处申请注册深圳开放式基金账户。如果投资者没有深圳证券账户，可以向基金管理人或其代销机构申请配发深圳证券投资基金账户，并自动注册为深圳开放式基金账户。对于配发的深圳证券投资基金账户，投资者可持基金管理人或其代销机构提供的账户打印凭条，到中国结算深圳分公司的开户代理机构打印深圳证券投资基金账户卡。

由于在交易所上市，又可以办理申购赎回，所以二级市场的交易价格与一级市场的申购赎回价格会产生背离，由此便会产生套利的可能。当 LOF 的网上交易价格高于基金份额净值、认购费、网上交易佣金费和转托管费用之和时，网下买入网上卖出的套利机会就产生了。同理，当某日基金的份额净值高于网上买入价格、网上买入佣金费、网下赎回费和转托管费用之和时，就产生了网上买入网下赎回的套利机会。

投资者通过银行等代销机构的申购赎回价格是按当日收市的基金份额净值执行的，而通过交易所交易系统买卖基金的价格一般会围绕基金份额净值随行就市。投资者通过深交所交易系统买卖上市开放式基金时要特别注意通过行情系统查询前一个交易日该基金份额净值，同时关注当日市场行情走势和基金投资股票组合的价格变化等因素对上市开放式基金交易价格带来的影响。

LOF 产品的二级市场交易价格与一级市场的申购、赎回价格往往会产生背离。当二级市场价格高于基金净值的幅度超过手续费率时，投资者就可以从基金公司申购 LOF 基金份额，再在二级市场卖出基金份额；如果二级市场价格低于基金净值的幅度超过手续费率时，投资者又可以先在二级市场买入基金份额，然后再去基金公司办理赎回业务。

LOF 兼具封闭式基金交易方便、交易成本较低和开放式基金价格贴近净值的优点。投资者既可以通过基金的代销或直销网点进行一般开放式基金的申购赎回，也可以通过二级市场买卖已存在的基金份额。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 第16节 FOF——基金中的基金

FOF 的英文全称是 Fund of Fund，是一种专门投资于其他证券投资基金的基金，也叫作基金中的基金。FOF 并不直接投资股票或债券，其投资范围仅限于其他基金，通过持有其他证券投资基金而间接持有股票、债券等证券资产，它是结合基金产品创新和销售渠道创新的基金新品种。这是因为投资 FOF 等于同时投资多只基金，但比分别投资的成本大大降低了；而且它与基金超市和基金捆绑销售等纯销售计划是不同的，FOF 完全采用基金的法律形式，按照基金的运作模式进行操作，是一种可长期投资的金融工具。





目前在中国，FOF 属于银行、券商理财产品，它要投资绩优基金和封闭式基金。与公募基金不同，券商推出的 FOF 理财计划一般都有收益补偿安排，如广发增强型基金优选计划规定，将用收取的管理费补偿投资者的收益，计划到期时，满足补偿条件份额的期间收益率（三年化）低于 8.86% 时，管理人以该份额所收取的全部管理费给持有人补偿，直到该份额的期间收益率（三年化）达到 8.86% 或管理费补偿完毕为止。总的来说，FOF 具有以下几个特点：

**1. 风险性相对较小**

FOF 实际上就是帮助投资者一次买“一篮子基金”的基金，通过专家二次精选基金，有效降低非系统风险的特点。挑选单只基金的风险高和难度大，而 FOF 通过对基金的组合投资，则大幅度降低了投资基金的风险。

**2. 基金组合配置随行就市**

FOF 的组合并不是一成不变的，当基金管理人判断股票市场即将进入牛市或将持续牛市格局时，基金组合中将以配置成长型股票基金、股票指数基金为主，精选牛市中历史业绩优良且增值迅速的基金进行重点投资，相应降低固定收益类基金的配置比例。而当他们判断股票市场即将进入熊市或将持续熊市格局时，基金组合中将以配置固定收益类基金、价值型股票基金为主，精选投资风格稳健的基金进行重点投资；对股票指数基金、在熊市中历史业绩较差且下跌速度较快的股票基金进行重点减持。

**3. 收益率稍低**

由于 FOF 在投资基金中不可能全部投资股票型基金，需要配置一定的货币或者债券型基金，收益肯定没有股票型基金的收益高，尤其是在牛市。

**4. 银行收益与产品业绩挂钩**

FOF 产品将银行的收益体现在业绩报酬上，产品到期后收益率必须高于约定的水平，银行才能有收益，否则银行没有收益。产品到期后收益率高于约定水平的部分，银行和投资者按照约定好的比例分成，一般定在 10% ~ 50%之间。

FOF 产品有其自身独特的优势，所以在未来一定会得到越来越多的人的认可，但和基金一样，越来越多的人的认可意味着其价值开始失真，开始产生了泡沫。泡沫产生之后必然会有破灭的那一天，就像 530 之前的股票和现在的基金一样，投资者会有一个回归理性的过程。但同样跟现在的基金一样，在调整过后大家一定会更加理智，所以从长远来看，FOF 产品的发展还是很有前途的。

FOF 产品一定是未来发展的大势所趋，当然它不可能取代基金，就好像基金不可能取代个人投资者直接炒股票一样，但是 FOF 产品一定会成为日后我们金融市场上不可或缺的产品之一。我们知道资本市场最发达的美国基本上把一半的家庭资产用来投资基金，但是中国和美国国情不同，比如美国人基本没有存款，但是我们中国人多的就是银行存款，所以还是建议各位投资者根据自己的家庭实际状况，合理地配置 FOF 产品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 第 17 节 收益型、成长型以及平衡型基金

基金的种类繁多，根据不同标准，可以将证券投资基金划分为不同的种类。按照投资风险与收益目标划分，基金可分为收益型基金、成长型基金和平衡型基金。这是因为不同的人投资基金有着不同的投资目标，有的追求当期收入，有的追求长期增值，有的二者兼而有之，所以，就出现了这三类的基金类型。下面将详细介绍一下这三种基金：

**1. 收益型基金**

收益型基金（也称收入型基金）是以追求基金当期收入为投资目标的基金，其投资对象主要是那些绩优股、债券、可转让大额定期存单等收入比较稳定的有价证券。收入型基金一般把所得的利息、红利都分配给投资者，投资者可能获得资本利得。



收益型基金的经理人主要关注股利收入，投资于公用事业、金融业及自然资源业等带来丰厚的股利收益的企业股票。这种基金从理论上讲应比市场总体更稳定，采用的股票投资方法风险较低，一般也投资于债券。

**2. 成长型基金**

成长型基金是以资本长期增值作为投资目标的基金，其投资对象主要是市场中有较大升值潜力的小公司股票和一些新兴行业的股票。这类基金一般很少分红，经常将投资所得的股息、红利和盈利进行再投资，以实现资本增值。为了分散风险，有些成长型基金也把一部分资金投资于优先股、债券或短期票券。

成长型基金收益最好，但平均风险程度也最高。当大势下跌时，其下降幅度超过整个市场跌幅的可能性较大；而当大势止跌回稳时，其上涨幅度又超过平均水平的可能性较大。因此，这类基金主要受到那些风险承受能力较强的投资者的青睐，而不适合那些不愿承受过高风险的投资者。

根据投资的进取态度，成长型基金可分为“积极成长型基金”和“成长收益型基金”。积极成长型基金追求的是资本的最大增值，有时是短期内的最大增值，因此，这种基金的资产主要投向有高成长潜力的股票和其他证券，通常很少支付红利和根本不支付红利，这类基金的投机性较大，适合愿意承担高风险的投资者。成长收益型基金因为要兼顾本金成长和年度的配息，因此它通常会选择配股、配息比较高的股票来投资。

**3. 平衡型基金**

平衡型基金是既追求长期资本增值，又追求当期收入的基金，同时投资成长型股票和良好股利支付记录的收入型股票，其目标是获取股利收入、适度资本增值和资本保全，从而使投资在承受相对较小风险的情况下，有可能获得较高的投资收益。这些有价证券在投资组合中有比较稳定的比例，一般 25% ~ 50% 用于优先股和债券，其余的用于普通股投资，其风险和收益介于成长型基金和收益型基金之间。

平衡型基金起源于 20 世纪 20 年代，是在股票价格波动风险增大的环境下产生的。在股债市场都处于多空，走势不明，全球金融形势不明朗的市况之下，由于平衡型基金投资能横跨股市、债市和货币市场，融合了股票的高报酬高风险以及债券的低风险低报酬的特性，因此，在股市多头时，以投资股票为主，当行情不佳时，则可分别投资债市和货币市场，分别获得资本利得并收取固定收益。

平衡型基金适合那些既想得到较高股利收入又希望比成长型基金更稳定的投资者，如主要寻求资金保全的保险基金和养老基金，以及那些相对保守的个人投资者。

这三种基金各有各的长处，各有各的缺点，投资者进行基金投资时，也要有自己的投资目标，只有自己的投资目标与基金本身的投资目标相吻合，才能达到预期的投资目的，否则可能事与愿违，不要因为收益型基金更注重它的投资收益而盲目地认为它就是你的最佳选择，你要综合考虑，各取所需。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 第18节 公司型基金和契约型基金





按基金的组织形式和法律地位的不同，可将基金分为契约型基金和公司型基金两种。由于我国现在证券投资基金均是契约型基金，因此，在这里只将两种类型的基金做一简单介绍。

**1. 公司型基金**

公司型基金是指具有共同投资目标的投资者，依据《公司法》组成以赢利为目的、投资于特定对象（如各种有价证券、货币）的股份制投资公司。基金持有者既是基金投资者，又是公司股东。它在组织形式上与股份有限公司类似，基金公司资产为投资者（股东）所有，由股东选举董事会，由董事会聘请基金管理人，基金管理人负责管理基金业务。

公司型基金的设立要在工商管理部门和证券交易委员会注册，同时还要在股票发行的交易所在地登记。公司型基金的组织结构主要有以下几个方面当事人：基金股东、基金公司、投资顾问或基金管理人、基金保管人、基金转换代理人、基金主承销商。

作为证券投资基金的一种，无论是哪种类型的公司型基金本质上都是由投资者汇集的投资于证券的资本集合体，只不过这种资本集合体以公司的形式组织起来，自营式基金以公司形式组织基金的所有主要当事人，是一种完全组织化的资本集合体，他营式基金只以公司形式组织投资者（持有人），是一种半组织化的资本集合体。

**2. 契约型基金**

契约型基金，也称信托型投资基金，是指投资者、管理人、托管人三者作为基金的当事人，通过签订基金契约的形式发行受益凭证而设立的一种基金。

它是基于契约原理而组织起来的代理投资行为，没有基金章程，也没有公司董事会，而是通过基金企业来规范三方当事人的行为。基金管理人可以作为基金的发起人，通过发行受益凭证将资金筹集起来组成信托财产，并依据信托契约，由基金托管人负责保管信托财产，具体办理证券、现金管理及有关的代理业务等；投资者也是受益凭证的持有人，通过购买受益凭证，参与基金投资，享有投资受益。基金发行的受益凭证表明投资者对投资基金所享有的权益。

与公司型基金不同，契约型基金本身并不具备公司企业或法人的身份，因此，在组织结构上，基金的持有人不具备股东的地位，但可以通过持有人大会来行使相应的权利。两者之间的区别有以下几点：

**1. 法律依据不同**

公司型基金组建的依据是公司法，而契约型基金的组建依据则是基金契约，信托法是其设立的法律依据。

**2. 基金财产的法人资格不同**

公司型基金具有法人资格，而契约型基金不具有法人资格。

**3. 发行的凭证不同**

公司型基金发行的是股票，契约型基金发行的是受益凭证（基金单位）。

**4. 投资者的地位不同**

公司型基金的投资者作为公司的股东，有权对公司的重大决策发表自己的意见，可以参加股东大会，行使股东权利；契约型基金的投资者购买受益凭证后，成为契约关系的当事人，即受益人，对资金的运用没有发言权。

**5. 基金资产运用依据不同**

公司型基金依据公司章程规定运用基金资产，而契约型基金依据契约来运用基金资产。

**6. 融资渠道不同**

公司型基金具有法人资格，在一定情况下可以向银行借款；而契约型基金一般不能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向银行借款。

**7. 基金运营方式不同**

公司型基金像一般的股份公司一样，除非依据公司法规定到了破产、清算阶段，否则公司一般都具有永久性；契约型基金则依据基金契约建立、运作，契约期满，基金运营相应终止。

## 第19招 伞形基金

伞形基金实际上就是开放式基金的一种组织结构。在这一组织结构下，基金发起人根据一份总的基金招募书发起设立多只相互之间可以根据规定的程序进行转换的基金，这些基金称为子基金或成分基金。而由这些子基金共同构成的这一基金体系就合称为伞形基金。简单来说，伞形基金就是若干只子基金共用其上面的一把“伞”，这把“伞”就是基金契约。再具体一点来说，伞形基金不是一只具体的基金，而是同一基金发起人对由其发起、管理的多只基金的一种经营管理方式，所以伞形基金也称“伞子基金”或“伞子结构基金”。

目前我国许多基金管理公司都有伞形基金，如，融通基金管理公司的伞形基金组成设定为债券子基金、被动型股票指数基金和主动型股票子基金；招商基金管理公司设计的伞形基金包括货币市场子基金、债券型子基金、平衡型子基金和股票型子基金。在欧美等成熟的市场，伞形基金是一种很常见的投资方式。对于投资者而言，投资伞形基金主要有以下优势：

**1. 收取的管理费用低**

因为伞形基金旗下各子基金在一个相同的管理框架内运作，降低了管理成本，所以子基金之间通常不收转换费或只收取较低的转换费。

**2. 投资者可在伞形基金下各子基金之间进行转换**

伞形基金内部可以为投资者提供多种投资选择，能够方便投资者根据市场行情的变化选择和转换不同的子基金，从而降低转换成本，并以此吸引投资者。投资者根据市场变化，从前景看淡的基金退出，转向前景看好的基金，这样从单位权证上“背签”提出申请到收到赎回款项至少需要一个星期的时间，而且转成新基金还需交付相当高的首次购买费。而伞形基金的投资者可以随时根据自己的需求转换基金类型，不需要很长的时间和支付较高的转换费，这样就能够在低成本的情况下为投资者提供较大的选择余地。

**3. 有利于基金管理公司稳定客户，减少赎回压力**

在开放式基金日益增加，且金融市场波动较大的情况下，基金管理公司将要面对一个重要问题，那就是如何吸引和稳定投资者。在单一结构基金的条件下，由于市场热点不断转换，投资者对不同品种基金的追逐也将发生变化，基金管理公司面临着很大的赎回压力和风险。而伞形基金的魅力就在于，它能够在一个基金内部来满足投资者追逐市场热点转换的要求，因而可以将基金赎回的压力和风险减小到最低程度。

伞形基金最大的特色就是可以根据市场行情变化调整投资重点，进可攻，退可守。比如选择不同类型的子基金组成伞形基金，当股市由热趋冷时，投资者可以通过转换的方式加大债券型基金的投资比例。而由不同投资风格的基金组成的伞形基金，则要根据不同时期的市场热点进行切换操作，难度较大，投资者需要具备一定的专业水平。

最后，投资者应该注意的是，伞形基金各子基金投资目标、风格的差异为投资者提供了更多的投资选择，其优势的发挥是以相对发达的资本市场为前提的。在目前我国金融品种较为单一的情况下，需要对各子基金之间的差异进行认真甄别，这也是选择伞形基金的关键。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net







# 第二章 了解基金的获利与分红

## 第1节 购买基金的获利来源

投资基金的获利来源主要有两个：一个是由于买卖基金的价格差异所产生的资本利得；一个是因为基金分红所产生的投资收入。投资基金的获利模式与基金种类是有关的：基金的类型越偏于积极的成长型，风险越高，获利来源更多的是以资本利得为主；如果基金的类型偏重稳定收益型，则获利来源以分红收益为主。

例如，如果你投资的是开放式基金，产生资本利得是因为基金所投资的股票或债券升值或获取红利、股息、利息等，从而使基金单位净值增长；如果是封闭式基金，产生资本利得是因为市场供需关系变化使得基金价格上涨，使得卖出基金单位时取得价差收入，把这个价差收入扣掉买卖基金时的相关手续费用后，就是你真正的资本利得收益。购买封闭式基金的具体收入来源如下：

**1. 股利收入**

基金的股利收入是指开放式基金通过在一级市场或二级市场购入并持有各公司发行的股票，而从公司取得的一种收益。股利一般有两种形式，即现金股利与股票股利。其中，现金股利在除息日直接计入基金收益，而股票股利由于不涉及现金，尽管属于基金收益，但一般不直接计入收入类会计科目，而是通过在除息日对分配所得的股票进行估值来体现。现金股利是以现金的形式发放的，股票股利是按一定比例送给股东股票作为红利。

**2. 利息收入**

基金的利息收入主要来自所投资的债券和银行存款，包括优先股股息、债券、存款利息。其中债券利息是基金资产因投资于不同种类的债券而定期获取的利息。为了使基金资产获得最大回报，基金管理人往往尽可能地将资金投资于银行存款之外的各类证券。开放式基金由于要随时准备支付基金持有人的赎回申请，必须保留一定的银行存款；封闭式基金不存在赎回压力，银行存款比例就非常小。因此，银行存款利息收入一般只占基金收益很小的一部分。对国外的货币市场基金而言，其基金资产全部都为商业本票、可转让存单或其他短期票券，收入完全都是利息。

**3. 资本利得收入**

资本利得收入也指证券买卖的价差收入。任何证券的价格都会受证券自身品质、证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

券供需关系的影响而发生变动，基金在证券需求清淡、价格较低时购入，而在证券需求旺盛、价格上涨时卖出所获价差称为基金的资本利得收入，主要包括股票买卖差价和债券买卖差价。资本利得分为已实现资本利得和未实现资本利得，相应于资本利得的是损失，它也分为已实现资本损失和未实现资本损失，构成投资基金收益的减少。基金管理人通常具有较为丰富的专业知识，能掌握更全面的相关信息，因而比个人投资者更有可能取得较多的买卖差价收入。

**4. 其他收入**

除以上收入外，基金收益还包括买入返售证券收入、赎回费扣除基本手续费后的余额、手续费返还、因运用基金财产带来的成本或费用的节约等其他收入。

大多数投资者购买的都是开放式基金，投资赚的是“基金净值上涨”的钱，不像封闭式基金，上市后的价格可能会受市场供需的影响产生溢价或折价的情形。通常，购买开放式基金可以通过以下三种方式获利：



**1. 净值增长**

由于开放式基金所投资的股票或债券升值或获取红利、股息、利息等，导致基金单位净值的增长。基金单位净值上涨以后，投资者卖出基金单位时所得到的净值差价，就是投资的毛利。将毛利扣掉买基金时的申购费用和赎回费用，就是真正的投资收益。

**2. 现金分红收益**

根据国家法律法规和基金契约的规定，基金会定期进行分红。投资者获得的现金红利也是获利的组成部分。

**3. 红利再投资收益**

如果投资者选择了红利再投资方式，则分红后，投资者所持有的基金份额（而不是现金资产）将增加。

## 第 2 节　什么是基金的分红

所谓基金分红，就是基金实现投资净收益后，将收益的一部分以现金方式派发给基金投资人。所以投资者实际上拿到的也是自己账面上的资产，这也就是分红当天（除权日）基金单位净值下跌的原因。这里所说的基金净收益是指基金收益扣除按照有关规定可以在基金收益中扣除的费用后的余额，包括基金投资所得红利、股息、债券利息，买卖证券差价、银行存款利息以及其他收益。

按照《证券投资基金管理暂行办法》的规定：基金管理公司必须以现金形式分配至少 90% 的基金净收益，并且每年至少一次。按有关规定，基金分红需要具备以下 3 个条件：

（1）基金当年收益弥补以前年度亏损后方可进行分配。

（2）基金收益分配后，单位净值不能低于面值。

（3）基金投资当期出现净亏损时则不能进行分配。

满足这些条件之后，基金管理人就需要进行基金分红的方案，他需要定出某一天为权益登记日，在这一天登记在册的持有人可以参加分红。还要定出除息日，在预先确定的某日从基金资产中减去所分的红利总金额。在除息日，基金份额净值按照分红比例进行除权。一般来说，权益登记日登记在册的基金份额持有人享受基金当次分红权益。如果权益登记日、除息日是同一天，当天的净值中的份额净值会扣除红利部分金额。基金分红并不是凭空增加价值。分红前投资者申购基金的份额净值较高，但可以享受分红的权益，而分红后申购则基金份额净值较低。基金作为一种中长期的投资理财方式，只要您看好某只基金未来的增长趋势，您就可以考虑适时购入。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对于开放式基金，目前大部分基金公司提供了现金分红和红利再投资两种方式供投资者选择。投资者选择现金分红，红利将于分红日从基金托管账户向投资者的指定银行存款账户划入；而红利再投资则是基金管理公司向投资者提供的、直接将所获红利再投资于该基金的一种服务，相当于上市公司以送股形式分配收益。如果投资者暂时不需要现金，就可以选择红利再投资方式。在这种情况下，分红资金将转成相应的基金份额并记入投资者的账户，一般免收再投资的费用。

对于封闭式基金，由于基金份额固定，收益分配只能采用现金形式，按照《证券投资基金运作管理办法》的规定，封闭式基金的收益分配，每年不得少于一次，封闭式基金年度收益分配比例不得低于基金年度已实现收益的 90%。开放式基金的基金合同应当约定每年基金收益分配的最多次数和基金收益分配的最低比例。开放式基金的默认分红方式为现金红利，投资人可以在购买时自行设定或在确认份额后将其修改为“红利再投资”。



上市开放式基金权益分派由中国结算公司依照权益登记日的投资者名册数据进行。投资者通过不同渠道购买的基金份额权益登记日为同一日（R 日），现金红利派发日同为 R+3 日。




投资者通过深交所交易系统买入的基金份额只能选择现金分红，通过基金管理人或其代销机构买入的基金份额可以选择现金分红或红利再投资方式。

账户分红方式是相对于整个基金账户来说的一种分红方式，是投资者在开户时选择的，选定就不能再修改。

其中，“基金分红方式”的选择优先于“账户分红方式”。在分红时，如果客户没有选择“基金分红方式”，那么将按照“账户分红方式”分红给客户。但账户分红方式能否有效，将以代销渠道系统是否支持为准。

基金并非每年都会分红，根据规定，基金必须在有已实现收益的前提下才能考虑分红，即使满足分红条件，是否分红还要视基金的投资策略。基金分红除了需要按照相关法规要求外，还要按照招募说明书中的收益分配条款来进行。

## 第 3 节　基金分红的好处

总的来说，对于长期投资基金的投资者来说，分红不是简单地将左口袋的钱扔到右口袋这么简单，也不是毫无意义的举动。有些人把基金的分红当成是基金公司的营销策略，其实期待基金分红，比期待股票分红要现实得多，有意义得多，基金分红会给投资人带来许多好处。

如果简单的理解分红，其实只有在一种情况下才有好处：牛市末期分红或者大级别调整之前分红。这种情况下，就类似散户在高点抛出获利（一部分）。但除了这种情况，其他情况下分红有没有好处呢？也是有的。

首先，基金分红能够减少赎回费用。如果选择现金分红方式，分红后，基金的净资产减少，净值下降，相应的赎回费用就会变少。如果投资人急需用钱或者看淡未来市场行情并决定暂时退出市场避险时，现金分红无疑提供了一种无成本的退出方式。现金分红方式是将红利以现金方式直接划入投资者的资金账户，落袋为安、适当避险以及节省费用是现金分红方式的最大特点。对于选择转份额的投资者，也免收再投资的申购费用。

比如投资者有按月还贷的压力，或者基金投资的收益占投资者总支出比例较高，相对于红利再投资，现金分红方式更容易满足投资者的消费需求；另外，如果投资者判断短期内投资风险过大，市场面临大幅下跌，可以暂时选择现金分红方式，避免在高净值状态下分得过少的红利基金份额；再次，按照相关规定，现金分红将现金划入投资者资金账户时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是免税的，这为合理避税提供了条件；同时不收取任何费用，相当于投资者在不交赎回费的情况下赎回了部分投资，适时选择现金分红可以让投资者轻松节省交易费用。

另外，分红带来复利效应。如果选择的是红利再投资方式，分红后，投资人的基金份额会增加，增加的这部分份额没有产生任何费用，对于长期投资的客户来说份额的增加会带来可观的复利效应。

基金分红很大程度是促销行为，它不应该影响投资者选择基金的标准，选择基金最主要的标准仍是：基金风险调整后的收益或投资管理人的水平（长期稳定的业绩）、基金的投资目标和策略、基金经理的过往业绩、公司的管理和服务水平、费用等以及是否适合于你。

封闭式基金分红对于企业机构来说，是利好，因为企业可以免收企业所得税。但对个人投资者来说，意义不大。投资者投资封闭式基金不是为了分红，而是跟炒股票一样，看中的是该基金的增值能力，以赚取更高的资本利得（买卖差价）。如某封闭式基金买入价为 1.2 元，分红 0.2 元后，基金市价就降低为 1 元，对于投资者来说，不可能从分红中赚取收益。



而封闭式基金的增值能力主要体现为折价率（市场价格低于基金净值的幅度）。一般来说，高折价率的封闭式基金相对具有投资优势。虽然从短期来看，基金大比例分红可能形成高折价率（市场价格低于基金净值的幅度），但这不是一个实质性的折价率，因此专家一般不建议投资者投资大比例分红的基金，而是建议投资优秀基金公司旗下的具有较高折价率的基金。

当然，基金分红也有其不利的地方。例如，对股票型基金来说，在市场行情看好时，如果基金大比例分红，那么基金不得不卖出持有的股票以兑现收益，这样就可能错过以后股票上涨所带来的增值。



## 第 4 节 现金增值基金收益分配原则

现金增值基金是货币市场基金中的一种，目前市场上的货币基金有：华安现金收益、博时现金收益、招商现金增值、南方现金增利和华夏现金增利等。招商现金增值基金是于 2004 年成立的，属于契约型开放性基金，主要是为了保持本金的安全性与资产的流动性，追求稳定的当期收益。招商现金增值基金并不仅仅在招商银行销售，其他各大银行也有销售，受到广大投资者的欢迎。那么，如此受欢迎的现金增值基金是如何分配它的收益的呢？其收益分配原则是什么呢？

现金增值基金收益分配原则是：基金管理人根据单位基金当日净收益，为投资者计算该账户当日所产生的收益，并计入其账户的当前累计收益中。每月将投资人账户的当前累计收益结转为基金份额，计入该投资人账户的本基金份额中。

详细来说就是现金增值基金每日计算收益，并将投资者账户中的收益累计在“未结转收益”子账户中，未结转收益被视同为基金份额进行再投资并享受收益，这也就是日日复利的概念。每月月底将当月累计的收益结转为基金份额，计入账户基金余额中。其中，将未结转收益转为份额只是一个动作而已，并不影响投资者持有的基金享受当日收益。

就拿招商现金增值基金 A 来说吧，在招募书中明确地指出了其收益分配原则，具体如下：

1. 基金收益分配遵循国家有关法律规定。

2. 根据单位基金当日净收益，为投资者计算该账户当日所产生的收益，并计入其账户的当前累计收益中。投资者当日收益的精度为 0.01 元，第三位采用去尾的方式，因去



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



尾形成的余额进行再次分配。

3. 每月将投资人账户的当前累计收益结转为基金份额，计入该投资人账户的本基金份额中。若投资人账户的当前累计收益为正收益，则该投资人账户的本基金份额体现为增加；反之，则该投资人账户的本基金份额体现为减少。

4.T 日申购的基金份额不享有当日基金分配权益，赎回的基金份额享有当日基金分配权益。

5. 本基金成立后经一个完整的会计月度，开始结转当前累计收益。每一基金单位享有同等分配权。

6. 在不影响投资者利益的情况下，基金管理人可酌情调整基金收益分配方式，此项调整不需要基金持有人大会决议通过。

从上面的招募书中我们也可以看出，现金增值基金的收益分配原则是必须要遵循的，但并不是完完全全地按照原则来分配，而是会根据实际情况，根据具体的基金来制订。

那么什么是现金增值呢？现金增值是指建立在现金制条件下企业实际的“现金盈利值”的基础上，扣除分配股利付现后的余额，是企业支付了各项现金分配后的留存现金收益。它是价值管理的一种方法。现金增值的概念是由瑞典学者 Erik Ottosson 和 Fredik Weissenrieder 于 1996 年提出的，目的是从股东角度持续衡量公司价值。

公司在进行投资项目决策时，一般采用净现金流折现的方法估算项目的投资价值，然而公司在经营该项目时，往往采用会计方法衡量项目价值，这给股东从会计报表中直接获得数据与项目预期的现金流价值进行比较，带来了一定的困难。为了便于管理层从投资者角度持续衡量公司价值，现金增值模型应运而生。目前这一模型在欧洲公司使用较为广泛，世界第二大啤酒公司 SABMiller 就率先使用现金增加值报表，公开披露其价值产生及利益分配信息。这是现金增值的最初出现的目的，现在被引用到基金领域，为更广大的投资提供便利。

## 第 5 节 基金分红后资产缩水了吗

2009 年股票型、偏股型基金一改 2008 年的整体颓势，取得了较好的收益。然而，基金分红却是出乎市场预料。2009 年基金分红全面缩水，据德圣基金研究中心统计，全年各类型基金共进行了 297 次的分红，分红总金额近 470 元。2009 年基金累计分红少于同样是牛市的 2007 年，甚至远小于市场大跌下的 2008 年。2009 年基金业的总分红金额约为 470 亿元，远小于 2008 年市场下跌下的 1600 亿分红金额的水平，更小于 2007 年市场上涨行情下的 2800 亿的分红金额。

这样的情况引起了投资者的广泛关注，这样的分红状况使他们的资产大大缩水了。大家都知道，基金分红是指基金将收益的一部分以现金方式派发给基金投资人，这部分收益原来就是基金单位净值的一部分。而上述情况的出现，就让许多投资基金的投资者产生了这样一种疑问：基金分红后资产缩水了吗？

其实基金分红与否，对投资者而言，资产总值是没有变化的，因为分红后基金净值是要相应除息的（即分红分多少，净值就要相应除息多少）。实际上，投资者拿到的分红只是他原本自己账面上的资产，就好比一块面包分成了两块，投资者的总资产是不变的，也就是说，基金分红后，资产既不增值也不缩水。

那么为什么会出现上面的情况呢？其实这是跟基金的业绩有关，就像有些从来不分红的基金业绩要优于经常分红的基金。基金的分红与基金的业绩并没有太大的关系，有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些基金在成立的时候就规定，实现收益的一部分必须分红，所以其分红的次数和金额就比较高。而另外一些基金没有此类规定，其分红比例可能不是很高。而且我国规定，基金分红必须是实现收益的部分。

举例来说，如果投资者拥有100份基金份额（选择现金分红），分红前的基金净值是1.4元，那么分红前他的基金账户里面就有140元基金资产，如果大比例分红，每份分给他6毛钱，因为选择了现金分红，那么分红之后他的银行账户里将会出现60元现金资产（60元=100份 ×0.6元/份），分红之后基金账户就剩下100份 ×0.8元：80元基金资产。分红前后总资产都是140元，没有任何变化，所以说基金分红只是投资者资产的转移而非减少。

## 第6节 基金是否分红次数越多越好





基金市场火爆时，“分红”成了热门关键词。“红利股”基金的热销，也让高分红股票成为投资新方向。一家成立不到4个月的基金，已经分红3次，累计分红总额近4600万元；另一家中短债基金，更是在名字上就标榜了“月月分红”。不少基金新发和持续营销时，都将“分红”作为吸引眼球的重点。那么，基金分红是否次数越多越好呢？事实上，基金频繁分红对投资者而言也是有利有弊，无论基金公司还是投资者，都不宜盲目追求频繁分红。

基金分红与红利股的“分红”并非同一概念。上市公司由于存在伪造财务报表欺骗投资的风险，每年多次而稳定的红利派发可作为财务报表赢利真实性的佐证，但基金分红只是对投资赢利的一种处理方式。

现金分红显然将减少基金管理的资金，从而使得基金公司提取的管理费减少。因此，基金公司是不愿意分红的。不仅如此，分红需要大量的现金，基金把股票和债券套现也需要大量的手续费，更严重的是，基金大量套现可能打乱基金的运作节奏，给基金埋下隐患。

一旦基金分红，就意味着要抛售股票。以最近很多净值2元的基金大比例分红为例，如果将净值1元以上的部分全部分红，那么基金经理就必须将自己所购买的股票卖出以实现收益才可以。而剩余未分红的一般资产还需要重新买回股票，从而增加了交易成本。因此，分红并不是越多越好，投资者应该选择适合自己需要的分红方式。

每月分红基金之所以大行其道，在海外市场是满足“食息族”的需求。这类投资者为避免坐吃山空，故将一大笔资金投资于此类基金，分红作为当月生活费。这样的理财方式，前提就是资金必须大到可以食息为生。

以目前货币基金2%收益计，如投资5万元，年收益不过1000元，每月不过80元出头。同样的收益率，即使仅要求达到城市每月300元的最低生活保障线，也需投入18万元；至于想生活得舒适一些，每年的生活费须达2万元，那至少要有100万元资金，才能过上“食息”生活。而对普通投资者来讲，每月分红只是一种现金流管理方式，而不能成为生活方式。

有业内人士批评，由于开放式基金多次分红成了业内惯例，而且有越来越频繁的趋势，一些并不适宜频繁分红的基金也不得不参与到分红大军中。

一位基金经理指出，因为并不是所有的开放式基金都会赚钱，也有开放式基金净值一度跌破1元面值的现象，一旦分红稀少、赎回潮掀起的话，基金的整个投资策略将受影响。

如何分红其实只是简单的技术问题。波动较大的股票基金要做到有赢利能分红，也



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



许并不容易，但货币市场基金或短债基金年度收益相对稳定，只要操作得法，不要说每月分红，每周分红都行。但是，如果频繁分红，自然会导致基金陷入波段操作的短期行为，而且基金在市场频繁进出，会相应增加印花税和佣金，这些交易成本实际上最终还是要由基金持有人承担的。

所以，投资者应该选择适合自己的基金品种。对于开放式基金，投资者如果想实现收益，通过赎回一部分基金单位同样可以达到现金分红的效果；基金分红与否以及分红次数的多寡并不会对投资者的投资收益产生明显的影响。至于封闭式基金，由于基金单位价格与基金净值常常是不一样的，因此要想通过卖出基金单位来实现基金收益，有时候是不可行的。在这种情况下，基金分红就成为实现基金收益的唯一可靠的方式。投资者在选择封闭式基金时，应更多地考虑分红的因素。





## 第7节　基金拆分与基金分红有何区别

陈亮最近手头有一点余钱，想买点基金进行投资，他看到市场上的基金促销信息，其中有一只基金进行拆分，另外一只基金采取大比例分红，两只基金的净值都下降到1元。这让陈亮很是困惑，因为这两只基金他都有申购的意向，而且净值都是1元，他很是苦恼，不知道应该选择哪一只基金。

陈亮不知道该如何选择，是因为他不知道基金拆分与基金分红有什么区别，它们对基金有什么影响。

基金分拆，就像股票投资中的送股，将一份净值较高的基金分拆成净值较低的基金（如1元面值），同时基金份额相应增加，总资产规模不变。投资者在基金分拆后可以按照较低净值的价格继续申购和赎回基金。它可以采用预约申购机制和在分拆当日申购、赎回价格等方式。

所谓预约申购，即设置预约申购期，投资者可以在分拆日以前进行预约申购。预约申购期间的申购申请与分拆当日的申购申请都将以1.00元确认基金份额。另外，在预约申购期间，正常开放基金的日常申购赎回业务。这种机制的安排使得基金的持续营销更接近一只新基金的发行。在基金分拆当日，赎回价格为分拆前份额净值，申购价格为1.00元。这种安排在很大程度上避免了赎回投资者的损失。

可以说基金份额拆分可将基金份额净值精确地调整为1元，是通过直接调整基金份额数量达到降低基金份额净值的目的，不影响基金的已实现收益、未实现利得、实收基金等科目及其比例关系，对投资者的权益无实质不利影响。而基金分红则难以精确地将基金份额净值正好调整为1元，基本上只能调整到1元附近。

比如，投资者持有1万份A基金，当时基金净值为2.5元，对应基金的资产应为2.5×1万=2.5万元。基金进行拆分，净值下降为1元，基金拆分的比例应该为1：2.5，即基金净值为1元，而份额从原来的1万份变成1万×2.5=2.5万份。对应基金的资产为1×2.5万=2.5万元，持有人的资产没有变化。

分红实际上是将基金已实现的净收益分配给基金持有人，一般情况下，大比例分红要求基金经理抛售部分股票来实现收益以进行分配。

例如，假设投资者持有1万份A基金，基金净值为2.5元，为了将基金净值调低到1元，基金经理必须将每份基金1.5元的收益进行兑现来分配给投资者。这时候基金分红的比例为每份1.5元。假设持有人选择现金分红，则所得到的是1.5×1万=1.5万元的现金，再加上基金资产1×1万=1万元，持有人的总资产同样为2.5万元。

与大比例分红相比，基金分拆可以将基金份额净值精确地调整为1.00元。这种通过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

直接调整基金份额数量来降低基金份额净值的办法，不会影响基金的已实现收益、未实现利得、实收基金等会计科目及其比例关系，对投资者的权益几乎无实质影响。按照现行基金会计核算办法的规定，只有已实现收益可以进行收益分配。而采用大比例分红的方法，在已实现收益数额较小，而未实现利得数额较大的情况下，通过分配已实现收益来降低基金份额净值的效果并不理想。如果为达到大比例分红的目的，基金公司有可能强行地将未实现利得短期内变现为已实现收益，这样会损害投资者的潜在利益，使得投资者可能丧失投资机会。

可以说基金拆分只是份额与净值之间的调配，对基金本身的投资组合没有太大影响。大比例分红是以降低股票投资仓位来实现的。因此，投资者在选择时要参考当时的市场环境。如果认为市场处于高点有调整的需要，不妨选择主动降低股票仓位进行大比例分红的基金。





## 第 8 节 红利再投资与现金分红哪个更好

开放式基金的分红方式有两种，分别为现金红利和红利再投资，投资者可自由选择和更改。如想更改分红方式可直接到原购买网点办理，持有多只基金的投资者应单独办理每只基金的分红方式设置。那么，选择哪一个方式更好呢?

现金分红是基金管理人以现金的方式，将基金投资实现的收益分配给投资者，这部分收益原来就是基金份额净值的一部分；而红利再投资是将投资者收益转换成基金份额，而免去一定的再投资费用。现金分红的优势在于满足了投资者落袋为安的需求，且不用考虑赎回时机，能够切实感受到投资开放式基金的收益。

红利再投资是指投资者在分红时不是以现金方式接受红利，而是将红利自动转为基金份额。红利再投资方式适宜有长期投资打算的投资者，可在一定程度上降低投资成本，可以享受到复利再投资收益。从长远来看，所得收益可能会高于现金分红的方式。但对这部分投资者而言，由于未来基金走势存在不确定性，这部分红利转化为基金再投资后，可能会由于股市波动而要承担一定风险。

实际上，这两种分红方式在分红当时实际分得的收益是完全相等的。这两种分红方式的差别是，现金分红是单利增值，而红利再投资是复利增值。所以基金管理人总是鼓励投资者追加投资，因此一般规定红利再投资不收取费用。如果投资者领取现金红利后，又要再追加投资的话，将视为新的申购，需要支付申购费用。因此，选择红利再投资有利于降低投资者的成本。

同时，对开放式基金进行长期投资，如果选择红利再投资方式则可享受基金投资增值的复利增长效果。例如，如果开放式基金每年分红 5%，选择红利再投资，则 10 年后资金将增值为 62.89% ；而如果同样的收益情况，选择现金分红方式，则 10 年后资金只增值为 50%，收益少了 12.89%。如果投资时间更长，则差别更大。所以大多数客户比较喜欢选择红利再投资的方式。从投资收益角度看，尤其对那些通过短债或者货币市场基金储备未来养老钱的年轻人而言，每月分红的数量几乎可忽略不计，现金分红反而会降低投资收益。

在实际的投资操作中，选择现金红利方式的人比较多，因为这种方式非常普遍，可以说通俗易懂，并且现金分红是实实在在地拿到钱，可以落袋为安。这种方式主要适合以下两种情况：

（1）希望用红利来补贴家用的投资者。很多退休者或生活来源受限制的投资者，希望经常有投资收益来补贴家用，这时自然是选择现金红利最为合适。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）在基金净值进入下降通道的时候，如果预计基金净值今后还将继续下跌，这时选择现金红利可以真正起到落袋为安的作用。如果红利积攒到一定程度，并且基金净值经过下跌已经有企稳迹象，这时可以选择用积攒的现金红利再一次性低价申购开放式基金，这样实际收益会比选择红利再投资高出不少。

至于红利再投资，也有它特定的适合情况：一个是有长期投资基金的打算，红利对自己来说暂时没有用处，这时可以选择红利再投资，以避免因遗忘造成分红资金的长时间闲置。再一个就是对基金前景非常看好，预计上升空间较大，这时应尽量选择红利再投资方式，以实现“利滚利”的投资目标以及节省再投资的认购费用。在牛市，选择红利再投资能给投资者带来更大回报。投资者如果手中不缺现金，最好选择分红再投资。

另外，基金分红方式并不是一成不变的，投资者可以根据个人的具体情况以及基金行情的变化，通过网上银行、网上直销系统以及到银行柜台随时修改自己的分红方式。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第三章 基金入市指南





## 第1节 到哪里能够买到基金

目前基金销售主要有三个渠道，即基金公司直销中心、银行代销网点、证券公司代销网点。具体如下：

**1. 通过证券公司购买**

证券公司是一个传统的基金代销渠道。证券公司，尤其是大型证券公司一般代销的基金比较齐全，而且一般支持网上交易，这是它的巨大优势。对于投资者来说，跑一趟就能解决所有问题，将来做基金转换等业务时也比较顺畅，而且在证券公司申购基金能够得到打折的优惠。

证券公司渠道对于既是股民又是基民的投资者来说就更方便些，他们不需要再开立资金账户，可以用原有的资金账户统一管理自己的股票资产和基金资产，方便、灵活地进行理财，更加灵活、合理地配置资产，防范风险。

既是股民又是基民的投资者可以买卖 ETF 和 LOF 基金，这是一个优势。

当然证券公司渠道也有其不足之处。首先，它比其他渠道多一个手续，即要先开立资金账户；其次，与银行相比，它的网点少，而且办理开户时间每天只有 4 个小时，即股市开市时间：上午 9 点半至 11 点半，下午 1 点至 3 点；最后，与基金公司渠道相比，它的基金业务可能差些。

**2. 通过银行购买**

银行是最传统的代销渠道，通常基金公司会将基金的托管银行作为主代销银行，你只需到该银行开户即可购买。

很多投资者比较喜欢到银行去购买基金，因为银行有着良好的信誉以及众多的网点，让人觉得安全放心而且便利。随着银行逐渐改善其服务质量，投资者也能得到比以前更好的服务。

但不要忽视银行代销也有一些不足之处。其代销的基金品种往往有限，各家银行代销的品种也不同，有时一家银行一般不会代销一家基金公司旗下的所有基金，如果投资者要买多种基金不得不往返于几家银行，而且如果一家银行不代销某家基金公司的所有基金，投资者将来要做这家基金公司的基金转换业务也会有麻烦。所以投资者在银行申

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



购基金，需要事前了解清楚这方面的情况，以免将来被动。

通过银行申购一般不能得到申购费打折优惠，这就是银行方便所带来的代价。

特别突出的是网上购买方式。网上购买基金除了费率优惠之外，还省去了投资者跑银行的时间，更不用排队等候。只要在电脑前轻轻点击，交易就可以轻松完成。这是目前最流行的交易方式。

有些投资者，尤其是年纪较大的投资者对网上银行的安全性表示怀疑，其实这大可不必。现在网上银行设置了完备的安全认证系统，比如，工行预先设立了预留验证信息及口令卡，浦发行采用的是手机即时密码，这些都有效地保护了投资者的资金安全。当然，如果投资者还不放心，可以使用 U 盾等数字证书系统。





**3. 通过基金公司直销中心购买**

基金公司直销分为两种：柜台直销和网上直销。柜台直销一般服务高端客户，有专业人员提供咨询服务和跟踪服务，而且可以享受打折优惠。网上直销对于广大中小投资者是个便利的渠道，投资者只要办理了银行卡就可以采用这个渠道买卖基金。

由于基金公司在网上进行直销，大大节省了中间环节和费用，所以它们会将节约下来的费用反馈给投资者，很多基金公司的网上直销费率可以打 4 折，这显然是个优势。而且它不受地点的限制，在外地都可以进行操作。它没有时间限制，24 小时都可以提供服务。由于它节省了代销的环节，所以相比通过银行和证券公司代销机构操作，赎回基金后资金能够更快到账。

基金公司直销也有其不足之处，例如，一家基金公司认可一种银行卡，如果投资于多家基金公司的基金就需要办理多张银行卡，这比银行和证券公司渠道要麻烦。不过现在兴业银行的银行卡受到比较多的基金公司的认可，在一定程度上解决了这个问题。再次，由于在一家基金公司开户只能购买该公司的基金，不能购买其他公司的基金，所以要多买几家的基金，就要在多家基金公司开户。最后，对于银行与基金公司之间的转账，银行会收取费用。对于收取标准，基金公司会有明示。

那么，如何选择适合自己的渠道去购买基金呢？对于有较强专业能力（能对基金产品分析、能上网办理业务）的投资者来说，选择基金公司直销是比较好的选择，只要自己精力足够，可以通过产品分析比较及网上交易自己进行基金的投资管理。

对于年纪稍大的中老年基金投资者来说，比较适合银行网点及身边的证券公司网点，利用银行网点众多的便利性完成基金投资，或者依靠证券公司客户经理的建议通过柜台等方式选择合适的基金购买。

对于工薪阶层或年轻白领来说，更加适合通过证券公司网点实现一站式管理，通过一个账户实现多重投资产品的管理，利用网上交易或者电话委托进行操作，辅助以证券公司的专业化建议来提高基金投资收益水平。

## 第 2 节　到哪儿买基金最省钱

现在的基金投资者，很多都是通过银行购买的，一部分人是出于对银行的信任购买基金，另外一部分人也确实不知道除了银行还能去哪里买。其实，基金购买渠道还有很多可供选择，不同的渠道，便利性、费用、提供的服务都有较大差别。基金的交易原则是在哪里购买在哪里赎回，而且日后如需要进行基金转换等操作也需要通过当时的交易渠道办理，如中途变更交易渠道，则需办理转托管等手续，造成不必要的麻烦，因此，在决定购买基金时，选择一个适合自己的渠道是非常重要的。那么，如何才能知道到哪里买基金最省钱呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）挑选省钱的交易渠道。一般来说，直销渠道要比代销渠道便宜。例如，有些基金通过其网上直销渠道销售只收取申购费的 4 折。

（2）电子交易。采用电子交易省时间，省时间就等于省金钱。

（3）选择不同收费模式下的不同申购费率。对于那些将基金分为两三年甚至更长期限投资工具的投资者，可考虑后端收费模式。而持有基金期限在两年以内的，还是选择前端收费更合适。

目前开放式基金销售主要有三个渠道，即基金公司直销中心、银行代销网点和证券公司代销网点。一般来说，投资者在银行和证券公司的柜台购买基金会严格按照基金公司制订的费率标准缴费，不能享受费率优惠，但银行与基金公司会在银行网站上不定期地进行促销活动，相比较而言，到基金公司直销点可享受较优惠的认（申）购费率。具体各个渠道认购基金的优缺点如下：

（1）基金公司直销中心。优点是可以通过网上交易实现开户、认（申）购、赎回等手续办理，享受交易手续费优惠，大部分基金公司的网上直销提供了费率优惠，很多基金公司的股票型基金网上直销申购费仅为 0.6%。不受时间地点的限制，只需一张银行卡即可。由于节省了基金公司和代销渠道之间划转资金的时间，赎回基金后资金可以更快到账；缺点是客户需要购买多家基金公司产品的时候需要在多家基金公司办理相关手续，投资管理比较复杂。另外，需要投资者有相应设备和上网条件，具备较强网络知识和运用能力。还有一些基金公司尚未开通网上直销业务，而且并非所有基金公司直销都有费率优惠。还需支付银联转账费用，现行的标准如下：5000 元以下，每笔 2 元；5000 元 ~ 5 万，每笔 3 元；5 万至 10 万，每笔 5 元；10 万以上，每笔 8 元。





（2）银行网点代销。银行在国民心目中的信誉极好，直到现在，仍有投资者认为去银行购买基金踏实、放心。对投资者来说，银行最大的优点在于其服务网点多，贴近投资者，非常方便；缺点是每个银行网点代销的基金公司产品有限，不同银行代销的基金种类也不同，投资者如果要购买多只基金，往往难以在一家银行办理妥当。银行通常并不代销一家基金公司旗下的所有基金，这就给以后可能需要的基金转换等业务带来麻烦，投资者办理手续需要往返网点。通过银行购买基金，一般不能获得申购费的优惠，股票型基金需要缴纳 1.5% 的申购费。

（3）证券公司代销。优点是证券公司一般都代销大多数基金公司产品，可选择面较广泛，证券公司客户经理具备专业投资能力，能够提供良好的分析建议，通过证券公司网上交易、电话委托可以实现基金的各种交易手续；资金存取通过银证转账进行，可以将证券、基金等多种产品结合在一个账户管理；缺点是证券公司网点较银行网点少，首次办理业务需要到证券公司网点。

## 第 3 节　基金投资的基本步骤

已经知道了到哪里能够买到基金，也知道到哪里买基金最便宜，那么，投资基金需要哪些步骤呢？虽然基金是稳健的投资方式，不过终究还是比较专业的投资品种，离一般老百姓的生活还是有点距离的，所以在这里有必要向大家介绍一下基金投资的基本步骤。

**1. 了解基金产品的风险**

任何投资都是有风险的，所以一定要了解投资品种的风险有多大，只有了解了风险，才能有效规避风险。这就要求在进行基金的投资之前应该阅读该基金的相关法律文件，了解基金的概况，比如有关基金的招募说明书、基金契约及开户程序、交易规则等文件，仔细了解有关基金的投资方向、投资策略、投资目标及基金管理人业绩及开户条



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



件、具体交易规则等重要信息，对准备购买基金的风险、收益水平有一个总体评估，并据此做出投资决定。按照规定，各基金销售网点应备上述文件，以备投资人随时查阅。

**2. 挑选合适的基金类型**

一般来讲，根据投资者的风险承受能力，投资者可分为保守型、温和型、平衡型、自信型、进取型等几种类型。投资专家建议，保守型投资者可以买保本基金，温和型投资者可以买货币市场基金或债券基金；平衡型投资者可以买配置型基金。配置型基金比较灵活，在市场不好的时候可以降低股票仓位，投资到债券等其他品种去规避风险，市场好时再加大股票仓位；自信型投资者可以买一些配置型或者股票型的基金；进取型投资者可以将资产大部分投资在股票型基金，并配置适当的流动性较好的货币市场基金，但要有一定的风险承受能力。

**3. 挑选好的基金公司**



基金管理公司是一个投资管理机构，投资能力和对客户的支持能力是最重要的，好的公司应该有好的管理和好的服务。

**4. 开立基金账户**



投资人买卖开放式基金首先要开立基金账户。按照规定，有关销售文件中对基金账户的开立条件、具体程序需予以明确。上述文件将放置于基金销售网点供投资人开立基金账户时查阅。

**5. 购买基金**

投资人在开放式基金募集期间、基金尚未成立时购买基金单位的过程称为认购。通常认购价为基金单位面值（1 元）加上一定的销售费用。投资人认购基金应在基金销售点填写认购申请书，交付认购款项，在注册登记机构办理有关手续并确认认购。还要了解怎样买基金和买基金所发生的费用。现在购买基金的渠道主要有银行、券商等销售网点以及基金公司的直销柜台和网上购买平台。购买基金所发生的费用一般有认购费、申购费、管理费和赎回费。

**6. 关注各种基金信息的披露**

首先，要关注投资基金的表现，留意所持基金的信息披露。其次，要分析基金的各种评价数据，关注开放式基金的评价表、开放式基金业绩排行表、开放式基金仓位测算表等一些权威研究机构公开发布的研究数据。

**7. 卖出基金**

与购买基金相反，投资人卖出基金是把手中持有的基金单位按一定价格卖给基金管理人并收回现金，这一过程称为赎回。其赎回金额是以当日的单位基金资产净值为基础计算的。

投资人赎回基金通常应在基金销售点填写赎回申请书。按照《开放式证券投资基金试点办法》的规定，基金管理人应当于收到基金投资人赎回申请之日起 3 个工作日内，对该交易的有效性进行确认，并应当自接受基金投资人有效赎回申请之日起 7 个工作日内，支付赎回款项。

此外，对于开放式基金来说，投资人除了可以买卖基金单位外，还可以申请基金转换、非交易过户、红利再投资。

## 第 4 节 购买基金需要办理的手续

买基金是基金投资中的一个重要环节，在购买基金之前，还有很多手续需要办理，那么，购买基金需要办理哪些手续呢？投资者如果要买某只基金，请到该基金的销售网点去办理相关手续，具体手续如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**1. 开立一个基金账户**

个人投资者申请开立基金账户须提供本人身份证件，基金代销网点当地城市的本人银行活期存款账户或对应的银行卡，已填写好的《账户开户申请表》。

机构投资者可以选择到基金管理有限公司直销中心或基金管理公司指定的可办理代理开户的代销网点办理开户手续，机构投资者申请开立基金账户须提供已填写好的《基金账户开户申请书》，企业法人营业执照副本原件及复印件，事业法人、社会团体或其他组织则须提供民政部门或主管部门颁发的注册登记书原件及复印件，指定银行账户的银行《开户许可证》或《开立银行账户申报表》原件及复印件，《法人授权委托书》，加盖预留印鉴的《预留印鉴卡》，前来办理开户申请的机构经办人身份证件原件。

**2. 办理基金交易账户**

开立基金账户后，可以在该只基金销售网点办理基金交易账户。领取基金交易卡，然后存入足额的资金，就可以购买基金了。

**3. 认购手续**

个人投资者认购基金必须提供本人身份证件，基金账户卡（投资者开户时代销网点当场发放），代销网点当地城市的本人银行借记卡（卡内必须有足够的认购资金），已填写好的《银行代销基金认购申请表（个人）》。

机构投资者认购基金必须提供已填写好的《认购申请书》，基金账户卡，划付认购资金的贷记凭证回单复印件或电汇凭证回单复印件，前来办理认购申请的机构经办人身份证件原件。

认购的最后一步是缴款，机构投资者申请认购开放式基金，应先到指定银行账户所在银行，主动将足额认购资金从指定银行账户以“贷记凭证”或“电汇”方式，按规定划入“基金管理人申购专户”，并确保在规定时间内到账。

**4. 在基金的开放日（目前一般与交易所的交易日相同），在基金销售网点的营业时间内就可购买基金**

带上基金交易卡并填写“基金申购申请表”，即可在网点柜台进行购买。若电话、自助或网上交易开通，还可以通过电话、自助或网上交易系统购买。不同基金可能在具体步骤方面会略有不同，比如，有的销售网点是先办理基金交易账户，再开通基金账户。在买基金时，投资者需要阅读代销网点的有关说明。

**5. 确认手续**

投资者可以在基金成立之后向各基金销售机构咨询认购结果，并且也可以到各基金销售网点打印成交确认单；此外，基金管理人将在基金成立之后按预留地址将《客户信息确认书》和《交易确认书》邮寄给投资者。

不同基金可能在具体步骤方面略有不同，比如有的销售网点是先办理基金交易账户，再开通基金账户。在买基金时，这需要投资者去阅读代销网点的有关说明。





## 第5节 怎样开立基金账户

基金投资者在进行基金的认购、申购和赎回前，需要开设基金的交易账户和基金账户，想要买卖基金就要了解怎样办理开户手续。

“基金账户”又称“TA账户”，不论投资人是通过哪个渠道办理，均记录在该账户下。对某一基金管理公司而言，每个投资者只能申请开立一个基金账户。基金账户由注册登记人集中确认发放。同一家基金管理公司的所有开放式基金在同一个基金账户，但各家基金管理公司开设不同的基金账户，基金账户以基金管理公司进行区别。凡持有本



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



公司开设的基金账户卡即可购买基金管理公司旗下的所有开放式基金。

"基金交易账户"，简称"交易账户"，是指基金销售机构（包括直销和代销机构）为投资人开设的用于管理和记录投资人在该销售机构交易的基金种类和数量变化情况的账户。投资人在不同的销售机构购买同一种基金，要有不同的交易账户，但是基金账户始终只有一个。

基金账户由注册登记人集中确认发放。销售机构 T 日受理投资者开立基金账户的申请，注册登记中心 T+1 日提供投资者的基金账户号，投资者可于 T+2 日在销售机构查询基金账户开户是否成功。

投资者开立基金账户同时可以获得销售机构发放的交易账号卡。在基金账户开立当日，投资者可提交认购 / 申购申请，认购 / 申购的确认有效要以基金账户开立成功为前提。

投资者开立基金账户的申请时，需要向销售机构提交开户申请表和一些个人资料。

投资者还可以在线申请开户（以国泰君安证券为例）。详细步骤如下：

第一步：点击开户按钮进入开放式基金在线开户系统。

第二步：验证国泰君安证券网上交易客户身份。

（1）选择营业部区域、开户营业部、账号类型。

（2）输入账号、交易密码、附加码。

（3）点击"用户登录"。

第三步：在上部工具栏，点击"开放式基金"。

第四步：进入开放式基金专区之后，点击左侧菜单条"开放式基金开户"。

第五步：阅读协议书，如同意，请点击"我理解并接受上述条款"。

第六步：填写开放式基金开户申请资料。

（1）在下拉框中选择"基金公司"。

（2）交易类型为"新开基金账户"（默认类型）。

（3）输入必填项：联系地址、邮编、电话（以便接收基金公司寄送的资料）。

（4）输入选填项：手机、E-mail。

（5）网页会自动显示留存的最新资料供校对修正，可减免重复输入。

（6）点击"申请"。

（7）如果交易类型为"增加交易账号"，适用于在银行、其他券商、基金公司等机构，已开立该基金公司账户，绑定到同一人的国泰君安证券资金账户。

选择"增加交易账号"，需要输入已经开立的该基金公司账号，并填写地址、邮编、电话等资料；基金公司确认之后，可使用国泰君安证券资金账户，申赎该基金公司基金。

第七步：出现开户成功提示页面，可链接至申购（认购）功能。

如果需要申请多家基金公司账户，可返回第四步重复以上步骤。

第八步：查询基金开户资料，选择左侧菜单条"基金账户资料"。

第九步：显示已有基金账户列表。

（1）账户状态一般为"正常"或"开户未确认"。

（2）开户申请日 T+3 交易日内，账户状态均为"开户未确认"。

（3）开户申请日 T+3 交易日内，可发出申购（认购）委托，但以基金公司确认为准。

第十步：基金开户及查询完毕，在上部工具栏右侧，点击"交易注销"。

第十一步：出现注销成功提示页面，关闭浏览器后，可离开计算机。

开立基金账户还需要投资者提供相应的资料。

**1. 个人投资者申请开立基金账户需提供的资料**

（1）本人有效身份证明文件及复印件，包括身份证、军人证、武警证等。

（2）填妥的开户申请表，包括基金管理人直销的开户商业银行代销以及证券公司代销的开户。

（3）我国各大商业银行的储蓄存折或银行卡。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）基金登记注册机构要求的其他资料。

**2. 机构投资者申请开立基金账户需提供的资料**

（1）企业法人营业执照副本或注册登记证书及加盖企业公章的复印件。

（2）法定代表人证明书，法定代表人身份证明文件及复印件。

（3）法定代表人授权委托书。

（4）经办人身份证明文件及复印件。

（5）企业公章、法定代表人私章或授权部门用章。

（6）填妥的开户申请表（填写方法与个人的基本相同）。

（7）我国各大商业银行的储蓄存折或银行卡。

（8）基金登记注册机构要求的其他资料。

需要注意的是，目前市场上基金产品非常多，但由于代销机构有所不同，很多投资者去一家就开一个户，重复开户往往会耽误投资时机。避免重复开户的方法是：保留自己的开户资料，并记录好购买基金的基金账户名称和账号，在不同的代销机构购买基金时出示这些资料，工作人员会注意这一问题。

如果投资者的身份信息被盗用无法开户，可以申请挂失补办证券账户卡，必须本人亲自前往开户代办点填写申请表，并提交本人有效身份证明文件及复印件，或者本人户口本、户口所在地公安机关出具的贴有本人照片并压盖公安机关印章的身份证遗失证明及复印件。

## 第 6 节　如何办理基金账户资料的变更

大家都知道，基金的投资离不开基金账户，所以，对于基金账户里的资料不要太过于大意，在办理账户开户的时候就要把自己的资料准确地、详细地填写上。在之后的投资活动中，投资人在相关的信息资料变更后，应及时办理变更手续。投资人信息的变更需经基金注册登记人确认成功后方可正式生效。

投资者的姓名、身份证号码等重要信息之一发生变化，投资者要到基金代销机构提出申请，投资者的联系地址、邮政编码及联系电话等信息发生变化的，可以通过四种途径进行修改：

（1）携带相关证件前往基金代销机构网点办理变更手续。

（2）致电基金公司客服中心，通过电话进行修改。

（3）登录基金公司网站的“网上查询”系统，点击进入“修改个人信息”即可修改。

（4）将交易对账单的回执寄至公司总部的客服中心进行修改。

个人投资人提出账户资料变更申请时，需提供基金账户卡、个人有效身份证件及复印件、填妥的《基金变更业务申请表》。委托他人办理的，代办人须携带经公证的授权委托书、代办人有效身份证件及复印件。变更预留银行账户资料时，还需提供新银行储蓄卡及复印件。销售机构需对以上进资料行核验。

若投资人基金账户状态是“销户”或“基金账户冻结”，则不能办理账户资料变更业务。投资者在提交基金账户资料变更申请的当天可以进行基金交易。

机构投资人提出开设基金账户申请时，需提供基金账户卡、经办人有效身份证件及复印件、填妥的《基金变更业务申请表》。变更预留银行账户资料时，还需提供加盖单位公章的营业执照（注册登记证书）复印件及副本原件、银行开户证明及复印件。变更经办人时还需提供新基金业务授权委托书。销售机构需对以上资料进行核验。

注册登记人以基金账户资料为准，投资人应尽量保持最新信息与基金账户的资料一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



致。因为在注销账户的时候，如其中身份证明文件重要信息的内容与原记录的基金账户资料不一致时，投资者应按照本规则第三十九条的要求提供齐备的变更证明材料，先办理账户资料变更手续，再办理销户手续，否则基金账户业务办理机构可不予办理基金账户的销户手续。

## 第7节 如何注销基金账户

*王林以前出于无知，注册了招行一卡通的银基通代销的所有基金公司的账号，结果现在家里的信箱总是被各种广告或账单邮件所充满，既麻烦邮递员，自己要销毁也不胜其烦，于是她把自己基金账户上的联系方式删掉了，可是这些烦人的广告还是没有减少，上网看银基通上好像也没有注销基金账户的选项，现在她逢人就问如何注销基金账户，发现大家也跟她一样，正被这些基金账户烦扰着呢？*





相信很多投资者都有过王林那样的经验，在网上也经常看到有人留言或者提问怎么注销基金账户。下面将详细为大家讲解一下基金账户的注销问题，以解除由于过多无用的账户对广大投资者生活产生的影响。

在对基金账户进行注销之前，应该确定被注销的账户必须没有基金单位余额，同时，账户必须处于正常状态且无未达权益。

投资者办理注销基金账号时，应提供相应的材料。个人投资者应提供注销基金账号申请表、本人身份证明文件、银行借记卡、银行基金交易卡。机构投资者应提供加盖单位公章的注销基金账号申请表、加盖法定代表人签章和单位公章的授权委托书、经办人有效身份证及复印件。

投资者提供的注销基金账户申请资料的内容应当与基金管理公司注册登记系统所记录的基金账户资料一致。如不一致需要先办理账户资料变更手续，而且注销基金账户只能由本人亲自办理，不能由他人代办。

如果办理的是公司网上直销账号的话，就可以上基金公司网站，在“文件下载”项中下载“基金账户注销申请书”认真地按表上要求的内容填写清楚，并经本人签字确认后连同有效身份证复印件一同寄往基金公司客服部申请注销即可。

如果开通的是网上银行账户，大家可以通过网上银行注销银行端基金交易账户的，登录个人网上银行，选择“网上证券”-->“网上基金”-->“账户管理”-->“注销银行端基金交易账户”进行操作。

如果是在银行柜台办理的基金账户，就需要持相应的证件资料到银行的柜台办理。到银行柜台办理基金账户注销业务时，应该注意以下几点：

（1）在做银行端基金交易账户销户前，应确保该基金交易账户内没有下挂的基金公司 TA 账户。投资者可通过网银进行“脱基金公司 TA 账户”或“注销基金公司 TA 账户”，或在柜面解除基金交易账户和基金公司 TA 账户的对应关系。

（2）本业务只支持在当前业务地区办理，如需管理其他地区的基金交易账户和基金 TA 账户，请切换到相应业务地区办理。

投资者在申请注销基金账户，要满足不存在以下情况，否则申请将被拒绝：

（1）投资者当日有交易申请。

（2）投资者持有注册登记人登记的任何基金份额（包括冻结额）。

（3）投资者存在注册登记人登记的尚未确认的交易。

（4）投资者持有尚未兑现的基金权益。

（5）基金账户处于冻结状态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 第6节 怎样认购和申购基金

认购是指投资者在开放式基金募集期间、基金尚未成立时，按照基金的单位面值加上少量手续费购买基金的行为，基金的发行价一般为 1 元。投资人办理认购等基金业务的时间为开放日，具体业务办理时间以销售机构公布时间为准。投资者认购基金应在基金销售点填写认购申请书，交付认购款项。

认购一般采用“金额认购、面额发行”的原则，即认购以金额申请，认购的有效份额按实际确认的认购金额在扣除相应的费用后，以基金份额面值为基准计算。在基金募集期内，基金注册与过户登记人对投资者的认购金额进行确认；在募集结束及达到基金合同生效条件时，基金注册与过户登记人为投资者计算认购份额并登记权益。投资者办理认购必须在基金份额发售公告规定的募集期限和规定时间内提交申请。认购申请一经成功受理，不得撤销。在基金募集期内认购，一般会享受一定的费率优惠，但认购期购买的基金一般要经过封闭期才能赎回。

申购是指投资人在基金成立之后，投资者通过销售机构申请向基金管理公司，按照当日收市后计算出的基金单位资产净值加上少量手续费购买基金的行为。通常投资者在开放日，即上海证券交易所和深圳证券交易所的交易日（上午 9：00 ~ 下午 15：00），15：00 前提交的有效申购申请，将按“未知价”原则以当日计算出的净值确认，15：00 之后提交的申请通常按下一开放日计算的净值确认。

投资者办理基金申购的时候要凭有效身份证件（身份证、军官证、士兵证、警官证等）、印章到基金管理公司或指定的销售机构，填写基金认购申请表并留下印鉴。按所申购的基金份额缴纳价款和手续费，取得交款单，等候领取基金受益凭证的通知。通常在几天后，投资者会收到领取基金受益凭证的通知，凭借通知和交款单到指定地点领取基金受益凭证，完成申购过程。

目前，我国对投资者申购开放式基金金额没有设定上限；对于单笔投资来说，通常为 1000 元；对于“定期定额”投资来说，一次申购下限一般为 500 元，最低的有 100 元。

认购和申购的费率可能会有差别。目前，基金公司通常会设定不同档次的认购和申购费率，即根据投资者购买金额的多少适用不同水平的费率。在同一购买金额下，认购费率和申购费率也可能有所不同，具体情况需查询各基金费率情况说明。通常来说，认购期为 1%，申购期为 1.5%。

投资者不得撤销在份额发售期内已经被正式受理的认购申请。对于在当日基金业务办理时间内提交的申购赎回申请，投资者可以在当日 15：00 前提交撤销申请，予以撤销，15：00 后则无法撤销申请。

如果您在某个工作日（T 日）提交了申购申请，通常您可以在第三天（T+2 日）9：30 之后就可以到销售网点打印确认书或查询确认情况。

在购买基金时要注意基金募集期。基金募集期指基金合同和招募说明书中载明，并经中国证监会核准的基金份额募集期限，自基金份额发售之日起，一般为一到三个月不等，最长不超过三个月。

到底是申购好还是认购好呢？这个也不能一概而论，如果投资者认为这只基金是有潜力的“白马”，可以大胆采用认购方式。基金公司为了追求首发量，规定的认购费率一般低于申购费率。例如，认购 5 万元某基金的费率为 1%，申购费率则为 1.8%，两者相差 0.8 个百分点。所以，单从节省手续费的角度考虑，如果投资者看好某一只基金，应尽量选择在发行时认购。

不过现在有越来越多的投资者比较青睐以申购的方式来购买基金，因为采用认购方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



式，万一对基金把握不准，很可能会踩着“地雷”，给自己的投资造成较大的损失。而采用申购的方式，可以静观这只基金走出封闭期后的表现，如果基金净值出现下跌，连1元的基本净值都保不住，这时可以采取观望或选择其他更好的基金。如果这只基金的净值稳步上升，则可以考虑采用申购的方式进行投资，虽然手续费贵一些，但毕竟能尽量避免和化解投资风险。而且由于各基金的收益差距较大，综合衡量，优中选优的申购会更有利于提高投资收益。

## 第9节 怎样才算基金认购成功

陈丽买了10000元的基金，可是她看不见购买的基金份数，银行的工作人员对她说要2天之后才能确认，陈丽觉得很迷惑，不明白工作人员说的是什么意思？她购买的那天是周三晚上21：30，也就是当天交易已经结束了，那银行的工作人员说两天后的意思是不是就是周五晚上才可以看见份数呢？可是周五晚上，陈丽还是没有看到她购买的基金份额。她到底要怎样才能确定自己已经认购成功了呢？

一般来说，基金认购成功须有两个明显的标志：

**1. 选购的基金成立**

按照《开放式基金管理暂行办法》的规定，开放式基金成立的条件是：

（1）设立募集期限内，净销售额超过2亿元。

（2）在设立募集期限内，最低认购户数达到100人。当基金达到基金成立的条件时，基金管理人可公告基金成立，并自成立之日起将客户认购的基金份额正式转入其开设的基金账户。

**2. 投资者拿到确认书**

一般来说，投资者拿到代销机构的业务受理凭证，仅仅表示业务被受理了，但业务是否办理成功必须以基金管理公司的注册登记机构确认为准，投资者一般在T+2日才能查询到自己在T日办理的业务是否成功。

按照以上的规定，那是不是说明陈丽的购买不成功呢？不是的，陈丽是在周三的晚上九点半购买的，当天的交易已经结束，所以，她购买的基金是算周四的净值，最快要周五晚上才可以看到她购买的基金。但是如果投资者是第一次购买某家公司基金的话，一般会晚一天，陈丽因为是第一次购买基金。所以她在周五晚上看不到自己购买的基金的份额，必须还要再等一天，但是，接下来的一天是周六，这样一来，她只能在下周一才能看到自己购买的基金份额，也就是说她必须要在她购买的第五天才能够确认自己是否认购成功。不过陈丽可以在购买的当天在“查询当日委托”看到记录，下午3点以后可以在“查询未完成交易”里看到这笔交易记录。

## 第10节 如何计算基金的申购费用和份额

基金的申购费是指投资者在基金成立后的存续期间，基金处于申购开放状态期内，向基金管理人购买基金份额时所支付的手续费。基金份额是指基金发起人向投资者公开发行的，表示持有人按其所持份额对基金财产享有收益分配权、清算后剩余财产取得权和其他相关权利，并承担相应义务的凭证。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

按照我国《开放式投资基金证券基金试点办法》规定，开放式基金可以收取申购费，但申购费率不得超过申购金额的 5%。目前申购费费率通常在 1.5% 左右，并随申购金额的大小有相应的减让。

开放式基金的申购金额里实际包括了申购费用和净申购金额两部分。申购费用可以按申购金额或净申购金额的一定比例计算。国内的做法一般是按申购的价款总额（含费用）乘以适用的费率计算申购费用，并从申购款中扣除。这样，对一笔申购金额实际可以买到的基金单位的计算方法为：

申购费用 = 申购金额 × 适用的申购费率

净申购金额 = 申购金额 — 申购费用

申购份数 = 净申购金额 / 申购当日的基金单位净值

这种计算方法是美国等海外市场通用的计算方法。这种方法的优点在于，在采用“未知价法”的情况下，计算比较简便；此外，由于一般按申购金额增加采用递减的费率，可以避免出现按净申购金额计算会导致买的少的投资者实际交款可能高于买的多的投资者的不公平现象。



采用这种计算方法会使按净申购金额适用的费率略高于公布的费率。投资者如想了解按净申购金额计算适用的费率，只需做一个小的换算即可：

按净申购金额适用的费率 = 按申购金额适用的费率 ÷（1– 按申购金额适用的费率）

例如，按申购金额适用的费率为 3%，则：

按净申购金额适用的费率 =3% ÷ （1–3%）=3.09%。

例如，某个投资者打算申购 1500 万元的某基金，假设申购当日基金单位净值为 1.2 元。按照上述规定的申购费率，计算如下：

申购费用 =1500 × 1.2% =18 万元

净申购金额 =1500–18=1482

申购份额 =1482/1.2=1235 万份

在实际的基金投资操作中，投资者如果想偷懒的话，可以不用自己计算这些东西，因为基金管理人、基金托管人会按照法律、行政法规及有关规定和基金合同规定的时间、计算方法和程序，计算、复核基金份额净值。基金份额净值日常由基金管理人进行计算，基金管理人计算完成后，将计算结果以书面形式报给基金托管人，基金托管人会按照规定的计算方法、时间和程序进行复核，确保基金资产估值的准确性和及时性。只要耐心等待，就可以知道结果，但是要想当个明白的投资者还是自己掌握这个计算的方法，知道那些数据的来龙去脉比较好。况且，谁也不能保证那些基金管理人、基金托管人在计算的时候不会犯错误，如果你知道怎么计算，你也可以及时发现问题，以免自己的收益受到损失。那么当基金管理人、基金托管人的计算出现错误的时候应该怎么办呢？当基金份额净值计价出现错误时，基金管理人应当采取以下措施予以处理：

（1）应当立即纠正。即对会计记录、财务会计报告、中期和年度基金报告、基金份额净值公告以及其他基金信息资料中错误的基金份额净值改为正确的基金份额净值。

（2）采取合理的措施防止损失进一步扩大。基金管理人发现基金份额净值计算错误时，应当立即通知基金托管人以及基金份额申购、赎回的代办机构，按照正确的基金份额净值办理基金份额的申购、赎回及相关业务。同时，基金管理人应当检查会计凭证、会计账簿、会计报表及其他有关资料，并相互核对，检查会计机构、会计人员的会计核算工作，查找基金份额净值计算错误的环节和原因，并根据检查结果，采取调整人员、完善会计制度和基金份额净值计算程序、加强检查和监督等措施，避免以后再出现基金份额净值计算错误的情况。

（3）基金份额净值计价错误达到其净值的 0.5% 时，基金管理人应当公告，并报国务院证券监督管理机构备案。公告和备案的内容应当包括复查后正确的基金份额净值、造成基金份额净值计价错误的原因、采取的防止今后出现计算错误的措施等。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 第11节 如何赎回基金

基金赎回仅针对开放式基金而言，是申购的反过程，它是指投资者按照规定的价格将持有的基金单位卖给基金管理人，缴纳一定的手续费后收回现金的操作。与申购过程类似，投资人可以通过直销和代销机构向基金公司发出赎回指令，进行赎回。虽然各基金管理公司的业务细则会有所差异，但大体分为以下几个步骤：

（1）发出赎回指令：客户可以通过传真、电话、互联网等方式，或者亲自到基金公司直销中心或代销机构网点下达基金赎回指令。

（2）赎回价格基准：基金的赎回价格是赎回当日的基金净值，加计赎回费。

（3）领取赎回款：投资人赎回基金时，无法在交易当天拿到款项，该款项一般会在交易日的三至五天、最迟不超过七天后划出。投资人可以要求基金公司将赎回款项直接汇入其在银行的户头，或是以支票的形式寄给投资人。

申购到的份额何时可以赎回呢？如果申购成功（销售机构未按规定将申购款划至注册登记人账户上的非正常情况除外），则T+2日就可以使用该份额；如果申购没有成功，申购资金在T+2日前就已经退回到指定的银行账户中，当时即可用这笔资金继续申购。

根据有关规定，认购期购买的基金一般要经过封闭期才能赎回，申购的基金要在申购成功后的第二个工作日进行赎回。所以在封闭期后再买基金叫申购。申购无封闭期的限制，也可以在封闭期内购买，封闭期的限制是投资者如果在募集期认购基金的，不能在封闭期赎回。

此外，开放式基金的赎回还有巨额赎回的限制。根据《试点办法》的规定，开放式基金单个开放日中，基金净赎回申请超过基金总份额的10%时，将被视为巨额赎回。巨额赎回申请发生时，基金管理人在当日接受赎回比例不低于基金总份额的10%的前提下，可以对其余赎回申请延期办理。被拒绝赎回的部分可延迟至下一个开放日办理，并以该开放日当日的基金资产净值为依据计算赎回金额。也就是说，当遇到巨额赎回时，投资者有可能当日得到部分赎回，也有可能被延期支付。延缓支付的赎回款项应在20个工作日内支付。

基金管理人在基金契约中载明的认为需要暂停开放式基金的赎回申请，报经中国证监会批准后也可以暂停赎回。因不可抗力导致基金管理人不能支付赎回款项的时候也不能赎回。在证券交易场所依法决定临时停市而导致基金管理人无法计算当日基金资产净值的情况下也无法进行赎回业务。

## 第12节 如何计算赎回费用和赎回的金额

我们知道，在股票市场中，投资者购买股票的交易行为，称为买入；将持有的股票卖掉的交易行为，称为卖出。与股票市场不同，对于开放式基金而言，则不称为买入或卖出，而是称为申购（认购）或赎回。进行这些交易的时候，投资者都需要向基金公司支付一定的手续费。这种手续费，申购（认购）基金份额时，称为申购（认购）费用；赎回基金份额时，称为赎回费用。

赎回费用就是投资者在基金成立后的存续期间，基金处于赎回开放状态期内，将持有的基金份额卖给基金公司时，应向基金公司支付的赎回手续费。这是为了应对赎回产生的现金支付压力，基金将承担一定的变现损失。如果不设置赎回费，频繁而任意的赎

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回将给留下来的基金持有人的利益带来不利影响。目前我国的证券市场发展还不成熟，投资者理性不足，可能产生过度投机或挤兑行为，因此，设置一定的赎回费是对基金必要的保护。那么，赎回费用和申购费用有什么区别呢？

（1）两者相同之处是交易时间段都是基金成立后的存续期间。其不同之处是一个是向基金公司购买基金份额；一个是将持有的基金份额卖给基金公司的交易行为。

（2）由于两者的赎回费率与申购费率不同。通常，申购费率为 1.5%，而赎回费率为 0.5%，即申购费率比赎回费率高，因此，在赎回总额与净申购金额相等的情况下，申购费用比赎回费用高。而且，为了鼓励投资者购买基金，申购费率通常是随申购金额的增加而递减的；而为了鼓励投资者长期持有基金，以减少基金公司的赎回压力，赎回费率则是随投资者持有的时间而递减的，甚至为零，因此，申购费用和赎回费用也是不同的。

那么，如何计算赎回费用和赎回的金额呢？投资人在卖出基金后，实际得到的金额是赎回总额扣减赎回费用的部分。其计算公式为：

赎回总额 = 赎回份数 × 赎回当日的基金单位净值

赎回费用 = 赎回总额 × 赎回费率

赎回金额 = 赎回总额 − 赎回费用






假定某投资者赎回某基金 1 万份基金单位，其对应的赎回费率为 0.5%，如果当日基金单位资产净值为 1.0198 元，则其实际可得到的赎回金额为：

赎回费用 =1.0198 × 10000 × 0.5%=50.99 元

赎回金额 =1.0198 × 10000-50.99=10147.01 元

也就是说投资者赎回某基金 1 万份基金单位，若该基金当日单位资产净值为 1.0198 元，则其可得到的赎回金额为 10147.01 元。

如果用两个公式表示的话，就应该表示如下：

赎回费 = 赎回当日基金单位资产净值 × 赎回份额 × 赎回费率

赎回金额 = 赎回当日基金单位资产净值 × 赎回份额—赎回费

赎回费和赎回金额经四舍五入后保留小数点后两位。

例如，王宁购买的一只基金的赎回费率是这样规定的：持有时间是在 90 日（3 个月）以内的，赎回费率为 1%；持有时间是在 91 日 ~ 365 日之内的，赎回费率为 0.5%；持有时间是在 366 日 ~ 730 日这个范围的，赎回费率为 0.25%；持有时间是在 731 日以上的，赎回费率为 0。

王宁的申购记录如下：第一次申购了 100 万份，持有时间是 1000 天；第二次申购了 50 万份，持有时间是 400 天；第三次还是申购了 50 万份，持有时间是 50 天。有一天他想赎回基金 170 万份，当日基金净值为 1.5 元，那么，他的赎回费和赎回金额应该是多少呢？

根据上述规定的赎回费率，赎回费和赎回金额的计算如下（万元）：

| 次数 | 持有期 | 费率 | 赎回数量 | 赎回金额 | 赎回费 |
|---|---|---|---|---|---|
| | （天） | （%） | （万份） | （万元） | （万元） |

赎回费总额 =0+0.1875+0.3=0.4875（万元）

赎回金额 =150+75+30-0.4875=254.5125（万元）

另外，货币市场型基金的赎回金额的算法也有所不同，货币市场型基金按照份额赎回，未结转基金收益的处理办法为：

赎回金额 = 赎回份额 × 基金份额净值 + 对应的待支付收益

例如，王宁想要把他华夏现金增值基金赎回 10000 份，当日基金净值为 1 元，若该 10000 份基金份额对应的待支付收益为 16.00 元，则可确认其得到的赎回金额为：

10000 × 1.00+16.00=10016.00 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 第13节 怎样进行基金转换

基金转换是指投资者在持有某公司发行的任一开放式基金后，可将其持有的基金份额直接转换成某公司管理的其他开放式基金的基金份额，而不需要先赎回已持有的基金单位，再申购目标基金的一种业务模式。投资者可在任一同时代理拟转出基金及转入目标基金销售的销售机构处办理基金转换。转换的两只基金必须都是该销售人代理的同一基金管理人管理的、在同一注册登记人处注册的基金。

在国外，基金转换是基金主流交易方式之一，在国内，目前也有多家基金公司推出了基金转换业务。目前产品线较丰富的基金公司，如华安、华宝兴业、易方达、广发、华夏、中信、博时、南方、大成、招商等都推出了基金转换功能。

虽然基金转换是收取费用的，但通过转换业务变更基金投资品种，比正常的赎回再申购业务享有较大幅度的费用优惠。从交易时间来看，按照原来的交易程序，以股票型基金为例，先赎回再申购，一般需要5个工作日，而选择基金转换，则只要2个工作日就够了。基金转换确认只需要T+1个工作日，T日享受转出基金收益，T+1日开始享受转入基金收益，真正实现“无缝收益”。

在一般情况下，基金转换费率都要低于申购费率，有的甚至不收。利用基金转换就能一下子为投资者节省不少的费用，相当于多赚了同等比例的利润，在出现好的机会情况下，何乐而不为呢?

因为转换的成本，必须由新转入基金的收益来承担，所以一定要注意对成本的控制，注意分析基金转换公告中关于转换费用的陈述。这是因为时机的选择并不能保证每次都正确，而且各个基金公司的转换费率并不相同，交易频繁将增加成本。

由于基金是一种专家理财产品，基金业绩都有一定的周期性。投资者不能因为基金净值在短期内低于心理预期净值增长率，就盲目为追求基金的净值，而进行不同类基金产品之间的转换。这样不但增加了基金的转换成本，而且也使失去了原有基金产品应有的获利机会。

转换基金也不是随随便便就可以的，转换申请中的两种基金必须要符合如下条件：

（1）在同一家销售机构销售的，且为同一注册登记人的两只同时开放式基金。

（2）前端收费模式的开放式基金只能转换到前端收费模式的其他基金，申购费为零的基金默认为前端收费模式。前端收费指的是投资者在购买开放式基金时就支付申购费的付费方式。

（3）后端收费模式的基金可以转换到前端或后端收费模式的其他基金。后端收费指的是投资者在购买开放式基金时并不支付申购费，等到赎回时才支付的付费方式。

可以说，基金转换业务是可以为投资者带来很大的好处的。例如，当证券市场发生较大变化的时候，投资者通过不同风险度的基金之间的转换，可规避因市场波动带来的投资风险；当投资者收入状况或风险承受能力发生改变的时候，通过转换业务，可以变更投资于符合自身投资目标的基金产品。

那么，在什么情况下投资者应该考虑转换自己的基金呢？当你持有的股票型基金获利已达到自己的目标位，希望通过调整投资组合进一步获利时，可考虑将手上的股票型基金转换为其他股票型基金，使资金运用更有效率；如果你打算将手上的股票型基金了结获利，但是自己当时又没有资金使用的需求，与其将钱放在银行存款里，不如将手上的股票型基金转换成债券型基金或货币市场基金，这样不仅可以持续赚取固定收益，也可让资金的运用更为灵活；当你持有的股票型基金跌至最低亏损点，在这个时候与其认赔赎回，不如转换成其他具有潜力的股票型基金或转换成表现较为稳健的平衡型基金，让投资组合布局更均衡，提高整体获利。

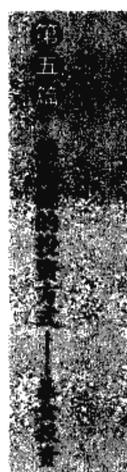
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



王丽在2009年的时候买了60000份某股票型基金，谁知正好赶上股市不景气，这只基金业绩一般，基金净值一直在1元上下徘徊。在2010年的时候，这只基金所在的基金公司又发行了一种债券基金，主要是投资记账式国债、可转债等低风险金融产品，王丽觉得如果投资这种基金的话收益会更加稳定一些，再加上她对股市中期走势不太看好，决定卖出股票型基金，然后购买新发行的债券型基金。

但这次调整王丽却付出了较大的代价，卖出老基金、认购新基金的费率高达2%，加上股票型基金净值的缩水，实际亏损在5%以上。到了2011年，沪深大盘出现了回暖，股票型基金的收益普遍提高，为了不错失良机，她又想把债券型基金再换成股票型基金，结果又花了一笔手续费。






像王丽这样把基金卖来买去的现象，其实十分普遍，特别是新入场的基民，没有制订好自己的长期理财规划，弄不清自己的投资目标，又没有耐心，看到哪只基金短时期内赢利就买哪只，原来的那只基金不赚钱就急匆匆地卖掉。在频繁的转换之中，让自己花了很多冤枉钱。其实，如果用好了基金的转换业务，投资者是可以省下很多的钱的。

用好基金转换业务，关键是把握好基金转换时机。那投资者又该如何来把握基金转换的时机，为自己争取更多的收益呢？

首先，投资者要注重宏观经济以及各类金融市场的趋势分析。预计股市逐渐向好时，投资者应选择股票型基金；当股市涨至高位时，投资者应逐步转换到混合型基金；当利率高企，经济过热，即将步入衰退期时，投资者可转换到债券型基金或货币基金。

其次，投资者还要根据证券市场走势选择转换时机。股票市场经过长期下跌后开始中长期回升时，适宜将货币型、债券型基金转换为股票型基金，以充分享受股票市场上涨带来的收益；当股票市场经过长期上涨后开始下跌时，适宜将股票型基金转换为货币型或债券型基金，以回避风险。

再次，投资者可以根据具体基金的赢利能力选择转换时机。随着基金规模的不断壮大，大的基金公司一般都会有几只不同风格的配置型基金和股票型基金，表现有差异也是必然的，当目标基金的投资能力突出，基金净值增长潜力大的时候就可以考虑将手中表现相对较差的基金转出。

还有，在投资市场发生较大变化时投资者应及时进行基金转换。当经济景气周期处于高峰、面临下滑风险时，投资者应开始逢高获利了结持有的股票型基金，将其逐步转成固定收益工具，如债券型基金或货币型基金，可以避免基金净值缩水而造成亏损。

当股票市场将从空头转为多头时，投资者应将投资于债券型基金或货币型基金的资金，及时转换到即将复苏的股票型基金里，抓住股市上涨的机会，以享受基金净值增长带来的投资回报。

另外，在投资者风险承受力发生变化时也可以进行基金转换。当投资者因失业、退休、疾病等原因造成个人风险承受能力下降时，可将股票型基金转换成债券型基金或货币型基金；反之，因升职、加薪等收入状况改善，使得个人抗风险能力增强时，可考虑将债券型基金或货币市场基金转换成绩优股票型基金，以达到避险增值的目标。

除了以上所列的时机之外，投资者还要注意分红对基金转换时机的影响。比较在意分红的投资者可以选择在目标基金具有较好的分红条件，即将进行分红的时候转入；在目标基金分红后转入，则同样的转出基金份额可以换取到更多的转入基金份额，单位成本更低。

此外，投资者还应留意基金公司的公告，往往有些公司为了留住老客户、吸引新客户，会推出一些基金转换的优惠措施。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 第15招：选择抓住基金公司优惠活动进行转换



基金公司为了留住老客户、吸引新客户或者是推广基金业务，往往会推出一些基金转换的优惠措施，在这种时段办理转换业务往往可以获取最低廉的转换费用。

例如，泰信基金管理有限公司于2011年3月底就推出了一项优惠活动，据其公告称，自2011年3月25日起，泰信发展主题股票基金（基金代码：290008）将在中信银行开通基金定投及基金转换业务，同时自2011年3月25日起至2011年6月30日，参加中信银行基金网上银行申购费率7折优惠活动。该公告称，基金转换的目标基金份额按新交易计算持有时间。基金转出视为赎回，转入视为申购。而此次优惠活动的费率优惠规定是这样的：

1. 原申购费率高于0.6%，7折优惠，优惠后的费率不低于0.6%；
2. 原申购费率低于0.6%，按照原费率执行。

从中我们可以看出，如果能够在基金公司举行优惠活动的时候进行转换，投资者就可以节省下一笔不小的交易费用。

基金转换这种投资策略的基本假定是：每种股票或每种基金均有上有下，随市场状况而变化。投资应追随强势基金，必要时只能割舍业绩不佳的基金，转换为强势基金。通常这种投资策略在多头市场时比较管用，在空头市场时就不一定行得通。因为空头市场时，差不多各类基金都行情惨淡，难以更换。

目前，由于基金产品的同质化程度较高，基金产品之间的收益差距还不是十分明显。基金产品资产配置的趋同性，导致了投资者在选择基金产品时，还是应当考虑基金的转换费用。当基金的收益足以吸引投资者，而且可以忽略转换费用时，投资者可以在不同的基金管理公司之间选择同类基金产品。但是为了鼓励投资者进行基金产品的转换，基金管理公司都为其旗下的基金产品转换创造了良好的转换条件，并给予了一定的转换基金费率的优惠措施。

例如，诺德基金管理有限公司就于2011年5月举行了这样一次优惠活动，该活动对于基金转换的规定是这样的：自2011年6月3日起，光大证券将新开通本公司旗下开放式基金，诺德价值优势股票基金、诺德灵活配置混合基金、诺德增强收益债券基金、诺德成长优势股票基金、诺德中小盘股票基金的相互转换业务。

这就是一个基金管理公司为投资者创造的良好的转换机会，投资者可以在它旗下的基金产品之间相互转换。诺德基金管理有限公司除了为广大的投资者创造了转换的良机，还为投资者提供基金费率的优惠措施，具体规定如下：

1. 自2011年6月3日起，通过光大证券网上交易系统申购本公司旗下开放式基金（仅限前端、场外模式）实行前端申购费率优惠。原申购费率高于0.6%的，最低优惠至0.6%，且不低于原费率的4折；原申购费率低于0.6%的，则按原费率执行（原费率指本公司发布的公开法律文件上注明的费率）。

2. 自2011年6月3日起，通过光大证券“金阳光投资决策支持系统”和“金阳光投资决策支持系统卓越版”定期定额申购本公司旗下开放式基金（仅限前端、场外模式）实行前端申购费率优惠。原申购费率高于0.6%的，最低优惠至0.6%，且不低于原费率的4折；原申购费率低于0.6%的，则按原费率执行（原费率指本公司发布的公开法律文件上注明的费率）。

这相对于平时的费率，确实是便宜了不少。不过投资者需要注意的是“费用低廉”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

永远都不应该成为做出转换决策的理由，即便再低廉的费用也是一笔额外的支出，只有在办理转换后比不转换多获取的收益部分减去转换成本大于零的情况下，这笔转换才是一笔合算的交易。

## 第16节 怎样根据营销渠道进行基金转换

前面已经为大家介绍过了基金的营销渠道，虽然我国开放式基金的销售已逐渐形成了银行代销、证券公司代销、基金管理公司直销的销售体系，但是由于广大投资者对开放式基金还比较陌生，基金营销仍依赖于银行和证券公司的柜台销售。目前，我国开放式基金的销售主要是以商业银行、证券公司的代销为主，基金管理公司直销的力度还不够大。





由于银行和券商服务水准和服务文化存在一定的差异性，特别是针对不同的基金产品，会有不同的专业化服务。风险厌恶型投资者，特别是银行的定期存款客户都热衷于通过银行购买基金产品，而股票型投资者都习惯于通过券商经营网点购买基金产品。投资者从一方渠道转向另一方营销渠道，会因服务方式的改变而产生诸多不适应，需要付出较多的转换成本。那么，投资者应该怎样根据营销渠道进行基金的转换业务才更加合算呢？

**1. 不要跨营销渠道转换**

因为跨营销渠道转换的话，投资者付出的代价比较大。

**2. 要精心选择营销渠道**

如股票型投资者，可选择在券商处开立基金账户，并与股票的资金账户相连，既可以进行股票投资，也可以进行基金投资。基金产品和股票之间也可以进行资金转换，可大大提高投资效率。又如银行储户，如果客户属于风险厌恶型投资者，可保留在银行开立基金专户，并利用银行卡的功能，也可进行储蓄产品和基金产品之间的资金转换。这是因为目前市场上的基金管理公司推出的优惠政策在不同的销售渠道是不通用的。前面所举的诺德基金管理有限公司在2011年5月推出的优惠活动的公告中就明确地规定了这一点：

> 本优惠仅限于通过光大证券网上交易系统申购本公司旗下基金或光大证券网上交易定期定额申购本公司旗下基金，不包括通过其他方式申购基金业务及基金转换业务等的基金手续费费率。

从它公告中的内容来看，虽然都是诺德基金管理有限公司旗下的基金产品，如果投资者是从网上购买的和在银行柜台购买的基金份额就不能在这个时刻相互转换，否则不但享受不到该公司的费率优惠政策，还将为此付出一笔交易手续费。有些时候，即使是同一种销售渠道，在不同的机构中申购的基金也不宜相互转换。像新华基金管理有限公司2008年就有过这样的优惠活动，当时相应的公告内容如下：

> 基金转换只能转换为本公司管理的、同一注册登记人登记存管的、同一基金账户下的基金份额，并只能在同一销售机构进行，且该销售机构须同时代理拟转出基金及拟转入基金的销售。

由此可见，如果投资者想要在不同的营销渠道之间进行基金转换的话，还是要细细了解该基金的状况，看看其基金管理有限公司有没有相关的规定，免得自己稀里糊涂地损失一些不必要的钱财。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 第17节 不熟悉的基金产品怎样转换

目前，全仓股票型基金的投资者如果觉得风险大的话，可以通过基金转换来适当补充一些债券型基金、货币型基金，这当然比先赎回再申购更划算，尤其是在中高风险产品和低风险产品之间进行的转换，可以比较好地规避风险。尽管基金转换具有种种优势，但专家还是特别指出，频繁转换基金产品并不足取：这样不但增加了基金的转换成本，而且也失去了原有基金产品应有的获利机会。

所以在这里提醒广大的基金投资者，在办理基金转换业务时需小心谨慎，转换基金产品，就等于转换了投资者的投资理念，尤其是对于不熟悉的基金产品，进行试探性的转换时要慎重行事。由于基金产品的资产配置特点各不相同，投资者如果对基金产品的资产配置组合缺乏应有的研究和分析，就不易掌握基金净值波动的规律，也不宜把握基金产品的投资机会。尤其对于初次购买基金产品的投资者，在对各种基金产品运作特点和运作规律不熟悉的情况下，不宜进行盲目的基金产品之间的转换。

习惯于投资货币市场基金的投资者，不宜马上进行股票型基金的投资转换。另外，对于初次购买基金产品的投资者，由于不了解各种基金产品的运作特点和规律，也不宜进行盲目的基金产品之间的转换。因此，投资者在进行基金产品的转换前，先进行投资理念的转换是十分必要的。

事实上，频繁转换对于基金公司和投资者双方而言，副作用都是非常明显的。从基金公司的角度来看，过于频繁的转换造成基金规模的不断波动、基金性质的不断改变，直接加大了基金经理的操作难度，从而干扰最终业绩。对于投资者来说，每次转换都是需要付出成本的，而且基金是长期投资的品种，过于频繁的转换反而可能会影响收益。

因此，在进行基金转换业务时，投资者不要太过于大意，一方面要注重对宏观经济的趋势分析，一方面要尽可能地去熟悉所买的基金，比如多关注一下基金的季报、年报，这样才能在合适的时机下做出正确的基金转换选择，达到避险与增收的双赢目标。

## 第18节 如何计算基金的收益

基金收益是指基金资产在运作过程中所产生的超过自身价值的部分。具体地说，基金收益包括基金投资所得红利、股息、债券利息、买卖证券价差、存款利息和其他收入。

基金的红利收益被很多投资者称作基金的利息，主要在以下两种情况下获得：一是指在基金运作时，会保持一部分资产为现金或银行存款，从商业银行取得一定的利息收入。持有现金或银行存款或是出于基金监管部门的规定，如监管部门规定要留出基金净值一定比例的现金以备赎回基金持有者的股份/单位，或是因为市场正处于下跌过程中，基金管理者出于规避风险的考虑而暂时地持有现金。另一种情况是指基金投资于债券、商业本票、可转让存单以及其他短期票券上，这些资产都明确规定了利息率、到期日及发放利息的时间、方式等，持有这些资产也可带来利息收入。

基金的债券利息收益是指基金资产因投资于不同种类的债券（国债、地方政府债券、企业债、金融债等）而定期取得的利息。我国《证券投资基金管理暂行办法》规定，一个基金投资于国债的比例不得低于该基金资产净值的20%，由此可见，债券利息也是构成投资回报的不可或缺的组成部分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金的买卖证券差价收益是指基金资产投资于证券而形成的价差收益，通常也称资本利得。任何证券的价格都会受证券供需关系的影响，如果投资基金能够在资本供应充裕、价格较低时购入证券，而在证券需求旺盛、价格上涨时卖出证券，所获得的价差称为基金的资本利得收入。资本利得收入在基金收益中往往占有很大比重，要取得较高的资本利得收入，就需要基金管理者具有丰富、全面的证券知识，能对证券价格的走向做出大致准确的判断。一般来说，基金管理者具有较强的专业知识，能掌握更全面的信息，因而比个人投资者更有可能取得较多的资本利得。

基金的存款利息收益是指基金资产的银行存款利息收入。这部分收益仅占基金收益很小的一个组成部分。开放式基金由于必须随时准备支付基金持有人的赎回申请，必须保留一部分现金存在银行。

基金的其他收入是指运用基金资产而带来的成本或费用的节约额，如基金因大额交易而从证券商处得到的交易佣金优惠等杂项收入。这部分收入通常数额很小。



基金收益主要来自两个方面：一个是通过获取基金的分红获得；另一个则是通过在市场上买卖基金获得的价差。




在实际的基金投资操作中，虽然会遇到七天收益率、月收益、季度收益、年收益等类型基金的收益率，但那是为了比较基金一个阶段的业绩，仅供投资者买卖这个基金参考用的。对于基金的投资者而言，最重要的是投资者投入的基金净值涨了多少。所以投资者的收益要看赎回当天的基金净值与申（认）购时基金的净值比较，看基金净值是涨了还是降了，这个比较才是最根本的。那么，基金的收益如何计算呢？认\申购基金收益的计算方法如下：

份额＝投资金额 ×（1－认\申购费率）÷ 认\申购当日净值＋利息

收益＝赎回当日单位净值 × 份额 ×（1－赎回费率）＋红利－投资金额

投资者可以用这个方法计算出自己每日的赢利情况。

## 第 19 节　如何查询基金净值

基金资产净值是指在某一基金估值时点上，按照公允价格计算的基金资产的总市值扣除负债后的余额，该余额是基金单位持有人的权益。按照公允价格计算基金资产的过程就是基金的估值。单位基金资产净值，即每一基金单位代表的基金资产的净值。单位基金资产净值计算的公式为：

单位基金资产净值＝（总资产－总负债）/ 基金单位总数

其中，总资产是指基金拥有的所有资产（包括股票、债券、银行存款和其他有价证券等）按照公允价格计算的资产总额。总负债是指基金运作及融资时所形成的负债，包括应付给他人的各项费用、应付资金利息等。基金单位总数是指当时发行在外的基金单位的总量。

累计单位净值＝单位净值＋基金成立后累计单位派息金额。

基金净值的高低并不是选择基金的主要依据，基金净值未来的成长性才是判断投资价值的关键。净值的高低除了受到基金经理管理能力的影响之外，还受到很多其他因素的影响。

基金单位净值每日计算，基金的交易，无论是申购或者赎回，都是按交易当日（正常工作日下午 15 时之前）的份额净值来折算成基金份额的。份额净值采用“未知价”原则，要在交易结束后当晚清算得出，即申购当天是不能确切知道当日份额净值的，只能参考前一日或几日的净值来进行交易。其中基金资产净值是用当天证券交易所收市后对基金所拥有的各项资产进行估值并扣除负债后得出的，基金单位总数是该日日终基金



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的总份数。

基金估值是计算单位基金资产净值的关键。基金往往分散投资于证券市场的各种投资工具，如股票、债券等，由于这些资产的市场价格是不断变动的，因此，只有每日对单位基金资产净值重新计算，才能及时反映基金的投资价值。基金资产的估值原则如下：

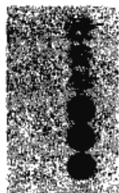
（1）上市股票和债券按照计算日的收市价计算，该日无交易的，按照最近一个交易日的收市价计算。

（2）未上市的股票以其成本价计算。

（3）未上市基金及未到期定期存款，以本金加计至估值日的应计利息额计算。

（4）如遇特殊情况而无法或不宜以上述规定确定资产价值时，基金管理人依照国家有关规定办理。





封闭式基金的交易价格是买卖行为发生时已确知的市场价格；与此不同，开放式基金的基金单位交易价格则取决于申购、赎回行为发生时尚未确知（但当日收市后即可计算并于下一交易日公告）的单位基金资产净值。开放式基金买卖的价格是以基金单位净值为基础计算的。基金单位净值的计算如下：

基金资产净值 = 基金资产总值 – 基金负债总值

基金单位净值 = 基金资产净值 / 基金单位总份数

*例如，某投资者持有某个基金 10 万份基金单位，以单价 1.10 元购入，每基金单位分红 0.20 元，那么他可以得到 2 万元现金红利。则通过基金分红他获得该基金的投资收益率为 =2 万元 /11 万元 =1.8%。如果该基金市价上升为 1.20 元，此时抛出，通过买卖价差他就可以获得投资收益率为：（10 万份 ×1.20 元 -10 万份 ×1.10 元）/11 万元 =9%。*

## 第 20 节　什么是基金投资未知价法

开放式基金计价方法有两种：一种是“已知价法”，也称历史计价法，即按照申请日之前的最近一个定价日确定的价格，作为申购和赎回的依据，因此申请申购和赎回时就知道基金的申购价和赎回价；第二种是“未知价法”，也称预约计价。未知价是指按照申请日的当天收市后计算出的基金净值来定价，投资人在申请时并不知道基金交易价格。即申购和赎回以申请当日收市后的基金份额资产净值为基础计算其买入的基金份额或卖出所获得的金额。而该基金份额资产净值于第二天才公布。因此，投资者在当日交易时间买卖基金时，只知道上一日的基金份额资产净值，并不知道当日交易的确切价格，买卖当天看到的基金单位净值是前一日的价格，仅供投资者参考，而不是当天买卖的计算基础。

除了基金首次发行时认购价格确定为 1.00 元外，国内目前一般都是采用“未知价法”作为开放式基金的计价方法，即申购和赎回以申请当日的基金单位资产净值为基础进行交易，目的是防止投机和市场波动。采用“未知价法”，是为了避免投资者根据当日的证券市场情况决定是否买卖，而对其他基金持有人的利益造成不利影响。举例来说明，如果开放式基金的买卖采用“历史价”法，即根据当日公布的前一日的基金单位资产净值来申购和赎回，那么，在当日证券市场价格上涨的情况下，基金单位净值会随之增加，而因为是按当日已公布的前一日的净值计价，投资者只需付出较少的资金就可实现当日上涨后的净值；而当证券市场下跌时，投资者赎回就会避免当日净值下跌的损失。这样有可能引起套利的行为，对基金的长期投资者不利，同时也不利于基金的稳定操作和基金单位净值的稳定，所以我国开放式基金的买卖都采用“未知价法”，按次一日公布的基金单位净值计算申购赎回的价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者在进行申购时，如果有充裕时间，看看当天大盘走势，到下午收盘之前再决定，可能更稳妥。毕竟股票型基金净值变化跟大盘走势还是非常相关的。同样，如果要赎回，不妨选在确认大盘强势上扬的当天进行。

## 第 21 节 基金业绩评价的关键指标

正确地评价基金的业绩也是做好基金投资的准备工作之一，投资基金就是挑选基金，而选基金就是要选业绩表现好的基金，没有人买基金是想做赔本的买卖。

就一个基金而言，其业绩主要取决于市场的一般收益水平和基金的市场风险水平。基金的市场风险水平反映了基金收益的变动与市场一般收益水平变动之间的相关关系。根据基金承担的市场风险大小，基金的收益应该等于市场一般收益水平的一定比例。衡量和评价基金业绩，基金投资人与专业机构评价是完全不同的两回事。一般来讲，决定基金业绩的因素主要有 5 个：





**1. 资产配置**

投资者在配置中股票的比例越高，其承担的风险越高，收益也可能越大。

**2. 市场大势表现**

多数基金业绩随证券市场变化而变化，潮起潮落，水涨船高。能够很好拟合比较基准，并保持风格稳定的基金就是好基金。

**3. 基金经理的选股和择时能力**

基金管理人的投资才能，包括证券选择能力、时间选择能力等。

**4. 交易成本的控制**

每次交易都有 1%的交易成本，这些成本要从基金资产中提取。好的基金应该减少操作，以低换手率来维护投资者利益，而不好的基金往往通过频繁交易进行波段操作。换手率越高，交易成本越高。

**5. 道德风险**

交易过程中，人的因素是非常重要的。投资者首先要看基金招募说明书中的“业绩标准”，还要考察基金经理及管理者的情况。

那么，从投资者的角度来看，评价基金业绩的关键指标都有哪些呢？

**1. 净资产总值**

基金总资产是依照基金投资组合中的现金、股票、债券及其他有价证券的实际总价值来计算的。其计算方法为：净资产总值 = 总资产 – 总负债。

**2. 基金单位净值**

它是开放式基金申购份额及赎回金额计算的基础，计算公式为：基金单位净值 =（基金资产总值 – 基金负债）/ 基金总份额。

**3. 单位净值变化**

单位净值（NAV）是每份基金单位用人民币衡量的价值。单位净值的变化可以反映出一只基金的运作状况，可以成为评价基金业绩表现的一个指标，其计算方法为：基金净值 ÷ 基金份额 – 单位净值。

**4. 累计净值**

它是指基金最新净值与成立以来的分红业绩之和，体现了基金从成立以来所取得的累计收益。该指标可以比较直观和全面地反映基金在运作期间的历史表现，结合基金的运作时间，则可以更准确地体现基金的真实业绩水平。

**5. 净值增长率**

一般是指一段时期内基金单位净值或累计净值的增长幅度，可用来评估基金产品在



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



此时期内的业绩表现。

**6. 投资报酬率**

投资报酬率是投资者在持有基金的一段时期内，基金净资产价值的增长率。其计算方法为：投资报酬率 =（期末净资产总值 – 期初净资产总值）÷ 期初净资产总值 ×100%。

对于开放式基金的投资者来说，如果其投资基金所得的利息和股息不提出来，而是投入基金进行再投资，则计算投资报酬率时还需加入这两个因素：投资报酬率 =（期末净资产总值 – 期初净资产总值 + 利息 + 股利）÷ 期初净资产总值 ×100%。

**7. 净资产价格比**

净资产价格比反映的是在某一时点基金的净资产与价格的比值，该比值较大，说明基金的价格偏低，值得投资，可用于从几只基金中进行选择，尤其是在分红派息日前更具可比性。

**8. 收益价格比**

收益价格比是以基金过去的业绩（单位基金收益）来估算，比较不同基金的价值。收益价格比是考虑将来收益的比较，是动态的，与净资产价格比这一静态比较方法一样，比率越大说明基金的业绩越好。

判断一只基金的表现仅仅与指数相比还不够，通过与同类基金的比较有时更能说明问题。比如在股票型基金中，很多同类基金都是投资于股票，把股票当成基金中的核心资产，但是，在一波行情之后，有的基金收益大幅度增长，有的则增长较少，有的可能还不如同期大盘涨得多。

当然，判断基金的业绩不能一次订终身，基金投资有其特殊性，基金投资数量较大，投资周期较长，不可能像散户一样，快速流动，追求短期收益，主要是看基金相对较长的时间内整体表现是否优异，整体收益是否超过基金的基准。

## 第22节 基金的信息披露

基金信息披露是指基金市场上的有关当事人在基金募集、上市交易、投资运作等一系列环节中，依照法律法规向社会公众进行的信息披露。

为什么一定要有信息披露呢?

这是为了培育和完善市场运行机制，增强市场参与各方对市场的理解和信心，这是世界各国证券市场监管的普遍做法，基金市场作为证券市场的组成部分也不例外。而且实现基金信息的真实、准确、完整、公平、及时地披露，基金运作的透明度就得以增强，基金当事人，特别是基金持有人的合法权益就可以得到有效的保护。那么，基金的信息披露都包括哪些信息呢?

**1. 招募说明书**

招募说明书是基金在设立募集时，基金发起人公布的用于披露所有对投资者做出投资决策有重大影响的信息的法律文件。招募说明书的主要内容包括：

（1）基金募集申请的核准文件名称和核准日期。

（2）基金管理人、基金托管人的基本情况。

（3）基金合同和基金托管协议的内容摘要。

（4）基金份额的发售日期、价格、费用和期限。

（5）基金份额的发售方式、发售机构及登记机构名称。

（6）出具法律意见书的律师事务所和审计基金财产的会计师事务所的名称和住所。

（7）基金管理人、基金托管人报酬及其他有关费用的提取、支付方式与比例。

（8）风险警示内容。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（9）国务院证券监督管理机构规定的其他内容。

基金招募说明书是投资人了解基金的最基本也是最重要的文件之一，是投资前的必读文件。由于开放式基金的申购是一个持续的过程，其间有关基金的诸多因素均有可能发生变化，为此，招募说明书每半年必须更新一次。

**2. 公开说明书**

开放式基金成立后，基金管理人将于每6个月结束后的30日内编制并公告公开说明书，对基金概要、基金投资组合、基金经营业绩、重要变更事项和其他按法律规定应披露的事项进行披露。公开披露的基金信息包括：

（1）基金招募说明书、基金合同、基金托管协议。

（2）基金募集情况。

（3）基金份额上市交易公告书。

（4）基金资产净值、基金份额净值。

（5）基金份额申购、赎回价格。

（6）基金财产的资产组合季度报告、财务会计报告及中期和年度基金报告。

（7）临时报告。

（8）基金份额持有人大会决议。

（9）基金管理人、基金托管人的专门基金托管部门的重大人事变动。

（10）涉及基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼。

（11）依照法律、行政法规的有关规定，由国务院证券监督管理机构规定应予披露的其他信息。





**3. 定期报告**

定期报告包括年度报告、中期报告、基金资产净值公告、基金投资组合公告、每基金单位净值公告。

（1）年度报告。年度报告的内容包括一年来基金运作的回顾和总结，总体反映基金一年来的运作及业绩情况。投资者通过年报可以较为充分地了解基金一年内的运作状况及基金管理人的经营业绩。年度报告还必须披露托管人报告、审计报告等内容。

（2）中期报告。中期报告的主要内容包括：管理人报告、财务报告、重要事项揭示等。其中，财务报告包括资产负债表、收益及分配表、净资产变动表等会计报表及其附注以及关联事项的说明等。总体反映基金上半年的运作及业绩情况。

（3）基金资产净值公告。封闭式基金资产净值每月至少公告一次，开放式基金资产净值每周至少公告一次。基金资产净值是衡量基金运作状况及决定基金价格的最重要的因素，基金资产净值公告就是定期对基金的资产净值及每基金单位资产净值公开予以披露，让投资者定期了解基金的含金量。

（4）基金投资组合公告。基金投资组合公告就是要定期公布基金资产投资于股票、债券等证券和持有现金的比重及持有的股票情况，以便让投资者定期了解基金资产的投向。该报告揭示了基金投资股票、债券的比例，投资股票的行业分类及前十名股票明细等。

（5）每基金单位净值公告。该报告为日报，揭示基准日当天证券交易市场收市后按最新市价计算的每份基金单位所拥有的基金资产的净市值（已扣除负债），该数据每天计算，次日公告。该数据对于开放式基金的投资最具指导性。

**4. 临时报告**

该报告披露基金运作过程中发生的可能对基金投资人利益及基金单位净值产生重大影响的事件，事件发生后，当事人应立即公告。

**5. 法律、行政法规以及中国证监会规定应予披露的其他信息**

公开披露基金信息涉及财务会计、法律等事项的，应当根据有关规定由具有从事证券业务资格的会计师事务所、律师事务所等专业机构审查验证，并出具书面意见。相关



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



专业机构及其人员应当保证其所出具文件的内容没有虚假、严重误导性陈述或者重大遗漏，并对此承担连带责任。

**6. 澄清公告**

信息披露时间与上市公司一样，上市基金在任何公共传播媒介中出现的或者在市场上流传的消息可能对基金价格产生误导性影响或引起较大波动时，相关的信息披露义务人知悉后应当立即对该消息进行澄清。

基金的信息披露必须要完整，完整披露要求信息披露当事人依法充分完整地公开所有法定项目的信息，不得有遗漏和短缺。要充分披露可能对基金持有人权益或基金单位的交易价格产生重大影响的信息，不得有任何隐瞒或重大遗漏。所公开披露的基金信息应当真实、准确，不得有虚假记载或误导性陈述。





如果用心观察市场的话，大家就会发现，很多基金投资者都倾向于净值低的基金，在他们的眼中，净值低的基金就是好基金。而且，现在越来越多的投资者都在网上发帖子讨论是买净值低的基金好还是买净值高的基金好。

其实基金净值只代表一定时点该基金份额等同的资产，其高低都是相对而言的，没有绝对高点或低点。之所以说净值没有绝对的高低，是因为，基金分红后，净值会比分红前净值下降，但不能说这时基金就不赚钱。所以衡量基金投资是否有收益，要看申购时和赎回时资金总额的差异，赎回时资金总额大于申购时资金总额，投资就有收益。所以，不能绝对地说净值低的基金就是好基金。

还有些投资者会认为，净值低的基金涨势好，其实未必，关键还是要看大盘行情。很多基民愿意买新基金和净值低的基金，是因为大家认为这样保险，其实这是个误区。

例如，2007 年下半年以来成立的 QDII 基金，这部分基金长时间净值都在 1 元以下，由于 2008 年建仓后即遭遇海外市场的大幅下挫，QDII 基金损失惨重。从 2007 年 9 月开始，263 只各类基金中，221 只回报为负，139 只跌幅仍然超过 20%。即 85% 的基金仍然没有回到 2007 年 9 月份的水平，53% 的基金跌幅仍超过 20%。到 2010 年，这些净值低于 1 元的基金所剩无几，只有 39 只基金的运作超过 1 年。

从中我们可以看出，净值低的基金涨势未必好，再说了基金经理拿着大家的钱都是买股票，股市走得好，基金都会涨，股市不好，净值一样会下降，谁也不能保证基金不会跌破发行价。而且新基金因为募集后有 1 ~ 3 个月的封闭期，这期间不能申购和赎回，流动性不好。

就像陈琳，她在 2005 年买了“广发聚丰”这只基金，这只基金是在 2005 年 12 月底成立的基金，2006 年 2 月大盘在 1287 点时，净值为 1.09 元，陈琳一个月轻松挣了 10%。陈琳便赎回基金，寻求落袋为安的感觉。而当时没有申购的投资者则认为那时的净值很高，打算等它回调后再买入。同年 3 月 9 日，这只基金的净值为 1.06 元，许多人认为自己判断正确了，但到了 3 月底，大盘震荡，但这只基金却涨到了 1.2 元。这时候陈琳就觉得非常后悔，而那些没买的投资者则打算再次等待回调。但从此之后这只基金的净值却再也没有跌回来，许多人白白错失了机会。

总之，基金投资者不能单纯地以基金的净值来作为自己投资决策的参考，要综合市场大势，根据基金的业绩来判断基金的好与坏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 第24节 基金净值下跌应该尽快赎回吗

当股票市场大幅下跌时，很多基金的净值也跟着下降，这让许多基金投资者慌了神，纷纷要求赎回基金。这种因为基金净值下跌而引起的赎回潮时有发生，最令人难忘的是2007年的那一次。

2007年由于股市震荡，开放式基金净值普遍下跌。据资料统计，当年8月之后进场的新基民几乎都处于亏损状态，因此不少基民选择到网上“发泄”。12月5日在网上出现了这样一个帖子：“现在基金亏损严重，强烈要求赎回亏损基金时免手续费，支持的请顶！”此帖一出立即引来不少跟帖。“超级顶”、“强烈支持”、“严重同意”、“双手赞成”这样的字眼比比皆是。一位基民留言称：“在基金已经处于账面亏损的情况下，免除手续费是人性化的手段，只有这样才能让广大的投资者感到公平。”这条帖子引起了大家的热烈讨论，被套的基民纷纷附和，在当年掀起了一股不小的浪潮。

从资料中我们可以看出，当基金净值下跌时，影响了很多投资人的投资情绪，大部分的投资者都会选择尽快赎回。那么，基金净值下跌时应该尽快赎回吗？答案是不一定。

因为引起基金净值下跌有多种情况，可能是暂时的，也可能是长期的。原因可能是市场变坏，也有可能是基金公司管理水平下降。因此，当基金净值下跌时，投资者需要做出谨慎的判断，判断是哪一种情况引起的。

如果是市场形势发生了变化，就不适宜贸然做出投资决定。因为市场变化是无法预期的，下降可能是长期的，也可能是短期的。假如因某只基金价格下跌，就匆匆把它卖出，而不理会该基金以后的上涨机会，而且投资者购买基金的目的是希望通过长期投资取得稳定收益，所以轻易赎回容易把暂时的账面损失变成实际亏损，使投资前功尽弃。这种做法就会让短暂的市况变成永远的亏损。

投资者需要明白一个很简单的道理，基金的净值可不是每天稳稳地涨一小点这么累计着增长上去的，总会遇到波动或净值下跌的时候，往往在这种时候就更需要投资者格外的耐心。

但是，如果是基金经理的判断出现重大失误，并且在一段时间内又没有改善的迹象，投资者可以考虑卖出或转换基金。

长期持有可以为投资者节约开支。因为如果投资者为了获取价差收益，频繁地买入卖出，会大大增加申购、赎回的成本。更重要的是，长期投资可将短期投资可能的亏损完全吸收。时间既可以增加报酬的稳定性，也可以有效降低市场风险。

在我国，各基金管理人为了鼓励投资者长期持有，纷纷出台优惠政策，即持有期限越长，手续费越低，甚至免收赎回费、转换费。

长期持有基金时，还可以选择“红利再投资”的方式获取更多实惠。也就是将分红收益直接转成基金单位，及时将“小钱”转成可以增值的资本，使自己的资产不断增值。

总之，基金净值下跌，会有多种不同的原因，应该通过不同渠道了解净值下跌的原因之后再采取行动。

对于业绩较差的基金可以进行适当调整。如果你投资的基金的业绩长期低于同类基金及其业绩基准，那么该基金的运作方式可能并不能满足投资需求，投资者就可以在适当的时候选择赎回；但如果是因为系统性风险引起的基金净值的下降，则需要通过耐心等待，或者灵活运用基金补仓的手段，平摊投资成本，使投资者可以尽快获得收益。

如果已经构建好的基金产品组合，只要组合内基金的基本面良好，投资者就可以通过低位补仓等动态调整方式，使基金组合得到优化，而不是将组合内基金赎回，从而影响原有的基金组合结构。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



总体来说，虽然基金净值下降是每位投资者都不愿看到的，但我们也不应消极面对，只要一下降就去赎回。只有冷静判断、适当寻求新的突破，才能改变被动的局面。

## 第 25 节　基金净值越低价格越便宜吗

基金按交易品种不同，分为上市交易型开放式基金和非上市交易型开放式基金。由于非上市交易型基金，其申购、赎回的参考价格就是基金的净值，也就是说每份基金包含了多少钱，那么买卖基金时就以这个价格为准。这就让很多投资者走进了一个误区，认为基金净值越低基金的价格就越便宜。





这个观点对于非上市基金来说是正确的，而对于上市交易型开放式基金来说，就是一个错误的论断。因为基金的价格除了基金净值的成分在里面，还受到市场供求关系的影响，这时基金价格有可能高于也可能低于基金净值，基金的价格与净值就不一致了。

例如，基金刚发行时，每份净值都是 1 元。假设一个基金筹资规模是 30 亿，那么就要发行 30 亿份，每份净值都是 1 元。过了一段时间，基金赢利了 0.1 元，那么净值就是 1+0.1=1.1 元。

对于上市交易型开放式基金来讲，基金的价格与净值是不同的，基金的价格变化受一定的市场供求关系影响呈现不同的变化，而基金的净值则是由基金运作业绩所决定的。而且针对投资者们的这个误解，证监会在 2007 年还专门发布了通知，通知明确要求基金管理公司和代销机构不得诱导投资人认为低净值基金更便宜，基金管理公司不得人为制造基金销售的紧俏氛围，不得擅自变更基金的发售日期、集中申购日期，不得以网上交易等任何方式提前或延迟基金的集中销售日期，不得进行预约认购或预约申购，以保证基金销售活动的公平公正。

基金与证券市场的变化关联度极强，证券市场股票价格的波动，都会在同一时间影响基金资产配置中股票资产的市值变化，从而使基金净值处于不断变化之中。和股票一样，只要基金不进行实际的赎回，基金的净值就是一个虚拟的参考价格，并不构成基金资产的实质性增加或减少。静态地看待基金的收益也是不全面的。

基金的现有净值只是基金历史业绩的一种反映，并不代表基金的未来业绩。当挑选一只基金产品时，购买的只是基金的即期净值，而基金的远期净值变化是不可预测的，存在走高、走平或走低的可能性。因此，以当前基金净值的高低，作为是否购买基金的依据也是有失偏颇的，并不是说净值越低，投资的价值就越大。

一般来说，基金的净值是反映它以往收益能力的，这个不难理解，假设把两只基金摆在同一起跑线上比较，经过一段时间后净值高的基金当然收益比净值低的基金好。净值高的基金还有一个好处，就是很多人都怕贵不敢买，使得基金的规模能保持在一个相对合理的大小，这种基金最能赚钱，很多基金经理都表示一只基金的规模最好保持在 50 亿，急速扩张到 100 多亿的基金难免会变成跑不快的大象。

## 第 26 节　高净值基金就没有高收益吗

人的能力是有限的，在做抉择时，往往很难去计算一个物品的真正价值，而只是用某种比较容易评价的线索来判断，因此，人容易被事物某些表象所蒙蔽。就像市场上有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些投资者受炒股思想的影响，认为炒基金也跟炒股一样，高净值的基金就没有上涨的空间，就没有了高收益。这就造成很多投资者在基金投资中都有"恐高症"，尤其是初次购买基金的投资者有时会偏好低净值的基金，认为这样成本相对较低，这实际上也是一种认识误区，基金并非净值越高越难涨。

在一些投资者的眼中，他们是这样看待高净值的基金的：例如，A 基金的净值已经涨到 2.5 元，创出了所有基金净值的新高，净值很难再涨上去了，却很可能下跌，再看现在市场上这么多 2 元基金，还不如买一只 1.9 元的基金，净值还可能会向上突破到 2 元，也更抗跌一些。

事实上，基金投资的回报是来自于持有期该基金的增长率，与购买时的单位净值并没有直接关系。

净值高的基金，是其过去投资能力的直接体现，意味着每份基金所包含的资产价值高。相对于新发基金，高净值基金历经熊市、牛市双重考验，基金管理人的管理运作水平和风险控制能力，完全可以依靠以往的基金业绩来说话。





以中信红利精选股票基金为例，它是在 2005 年成立的，截至 2006 年 11 月 6 日，该基金净值就已经达到 1.6519 元，累计净值高达 1.7619 元。据晨星开放式基金业绩排行榜显示，该基金在当时最近一个月、三个月、六个月总回报率分别为 8.96%、22.41%、38.23%，在当时的 84 只股票型基金分别排行第 4、第 2、第 3 位。另据中国银河证券开放式基金绩效月报显示，中信红利精选基金在 2006 年 11 月的排名位列第一，资料显示这只基金当时净值增长率高达 75.64%。高净值并未成为其给投资者带来丰厚回报的羁绊，其回报率远高于大部分年初新成立的基金。

从资料中我们可以看出，认为高净值基金没有高收益的想法是错误的。高净值基金的成长性并不弱于新成立的基金，这些经历过市场检验的基金散发出"高"而弥坚的持续成长能力。对于基金持有人来说，以净值判断基金的表现是最直观、最容易的方式。

基金不是股票，"高抛低吸"并不适用于基金投资。基金的价值由其资产净值决定，高净值的背后，是基金经理的操作能力的体现。好的基金经理，对自己所选股票有自己的动态估值，当基金经理持有的股票被高估时，他就会获利了结，然后再买他认为价格被低估的股票。股票存在内在价值，股票价格越高风险越大，但基金不同于股票，开放式基金的价值是其投资的各类证券的现值。无论基金净值多高，都不存在净值偏离实际价值的风险。所以，高净值基金里，未必有价格被高估的股票。即便净值较高，仍然可通过换仓等投资策略将基金净值变得更高。

相反，只有选股能力更强、持仓更加合理，基金的净值才能持续增长，跻身"高净值基金"之列。在同样市场环境下，这些基金很可能会涨得更快。换个角度说，同时间成立的同类型基金中，一段时间后如果某基金跑不快、净值不够高，投资者反而应考虑退场，而不是因为它净值低而买入。

所以，如果股市处于上升时期，买高净值基金比买新发基金好。因为新发基金从成立到正常运作之间需要有一个建仓过程，很有可能错失股市上升的投资机会。

## 第 27 节　如何保障投资开放式基金的收益

开放式基金作为一种重量级的基金类型，其投资当然是讲策略的，其中第一点便是要及时掌握与基金相关的信息。投资开放式基金不是一劳永逸的事，一旦你把资金投进去，你得到的只是不同种类的开放式基金，它不是现实的货币。换句话说，你期望中的基金的增值也只是纸上富贵。也许你还寄希望于定期的分红派息，但这些股息只是投资



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



收益中很少的一部分，所以你应该密切关注你所投资的开放式基金的表现，随时收集各种信息，联系基金经理人，以便调整策略。

为了及时掌握与所投资的开放式基金相关的信息，我们需要做到以下两点：

**1. 随时关注报刊上披露的相关信息**

我国法律明文规定，基金公司必须定期在指定的报刊上公开报价，有关的年报、基金市场指数及各类基金每日、每周的升降名次等。这个信息源对于投资者随时了解所投资基金的状况是异常重要的。这些信息主要包括基金的报价、业绩的报告、认购、赎回基金的统计数字和基金的费用支出、派息的数目、股息、收入等，这里主要说一下报价。开放式基金的报价一般在报纸上公布。但有一点需注意的是，新闻媒体上的基金报价由于估值时间以及买卖方法的不同而各有不同，只能作为投资者买卖基金时的参考，并不表示投资者可以按此报价进行即时的基金买卖。投资者在递单买卖前，需要把所获得的各项数据和各种信息综合起来加以考虑，以便分析出比较有利的价值再进行买卖。





**2. 随时关注基金公司的人事动态**

开放式基金的主要持有人以及他们持有基金的数目占基金单位总数的比例，是影响该项基金稳定性的两大因素。也就是说，大股东的任何变动都会影响到该项基金在市场上的价格，从而引起价格的波动，甚至是较大幅度的价格升降，这对其他小额投资者来说，影响也是非常大的。

一般来说，如果基金内的大部分持有者是机构投资者，那么该项基金的稳定性就不如持有者大部分为个人投资者的基金强，这是因为机构投资者的投资额一般都较大。在这种情况下，如果机构投资者大规模地赎回，大量的基金被卖出，定会导致该项基金的市场价格猛降。所以，基金公司为了保持基金资产的相对稳定，都会想方设法采取各种措施使资金持有者按大、中、小的划分保持一定的比例关系，避免出现比例失调或严重倾斜的情况。对于投资者而言，在买卖基金时，一定要对该项基金持有者的状况有所了解，随时留意跟踪该项基金持有人的变动情况，及时地做出调整，以避免受到大户的操纵和控制而遭受损失。

基金稳定性的另一个影响因素是基金经理人的变动。选择一个经营状况良好、管理严谨、人才济济、投资目标与本人的投资目标相一致的基金公司是每个投资人的愿望。如果这一切都归功于某几个基金经理人的话，而在你准备购买该基金前，这些经理恰恰又有重大的人事变动，那么投资者最好还是三思而后行。

做到了以上两点，投资开放式基金获利便有了基本的保障。

## 第28节 怎样购买定投基金

对于那些对开放式基金还不熟悉，而且不愿意拿出一大笔资金投资的人来说，选择定投是一个很好的投资理财的办法。所谓基金定投，就是无论行情好坏，每月或其他固定时间都投资一笔钱在基金上，类似于银行的零存整取方式。当股市上涨基金净值高时，买到的基金单位数较少；当市场下跌基金净值低时，买到的单位数较多。这样长期下来，投资的平均成本会较低，只要股市长期表现为上升趋势，采用这种方式可以获得稳健的回报，分散风险，比较适合进行长期投资。

不过，并不是想采取定投方式就可以用定投的方式的，投资者必须有长期投资的准备，并且能够持之以恒，能够让自己连续不断地去投资。如果时间较短，这种策略的好处就发挥不出来。而且投资者必须具备相当数额的稳定资金来源，否则就不能固定性地追加投资，而定投是必须要在固定的时间投人固定的金钱。所以要想购买定投基金，首先要看自己有没有这两个条件。

基金定投有两种方式，一种是通过签订定投协议进行定投，另一种是投资者自主手

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动来操作。

**1. 通过定投协议进行定投**

采取这个方法可以通过签订协议，由销售机构扣款，省心方便，操作简单，定投起点低，通常为100元、200元等。那么，找谁签协议呢？签订协议的渠道有三个：一是到银行柜台；二是通过网上银行；三是直接到基金公司主页办理。其中第三种方式往往能享受到最大的手续费的优惠，并且办理并不复杂，只需要开通指定的网上银行后直接到基金公司主页网上办理即可。

**2. 投资者自主手动操作**

采用这种方式的灵活性非常强，投资者能自主决定每次的投资份额与时间，把握市场机遇，控制市场风险，不足之处就是需要投资者自己费心，牢记定期进行操作，并且操作的有效性受投资者自身能力影响。此外，如果是场外申购每次的起点较高，一般为1000元，适合对投资有一定认识与经验、时间充裕的基金投资者。

进行定投基金只能在银行这个销售渠道进行，其他的销售渠道是不提供这种服务方式的。选择定投，最好在自己的工资卡所属的那家银行进行，比如你是建行的卡，可以在建行的网站上查询，有哪些基金可以定投，找到一只自己满意的就可以了。如果你是工行的卡就上工行的网站上找，如果开通了网上银行，那就不用到柜台去操作那么麻烦，可以直接在网银上进行。其具体流程是：先到银行去开通网上银行，登录网银到“证券交易—基金—基金定投”栏目，所有银行代销的定投基金就都列表出来了，找到你所购买的基金名称，点击“定投”，然后输入金额，选择后端收费，那些规定只能前端收费的基金除外，再选定时间是几年，点击确定就行了。如果没有网银，也可以直接去柜台排队办理。操作完这些就代表已经签订了定投协议，定投协议就从你操作完成的那一刻开始，然后每月的扣款日是当月的第一个工作日，净值就是该日的净值。





如果你想取消定投，一是直接去银行办理终止，一个就是连续三个月不让银行扣款成功就自动终止了！

不过，对于定投基金有些新进投资市场的人会有所误解，在他们的认知里，觉得基金定不定投，取决于自己，只要自己愿意，所有的基金都是可以定投的。其实这是一种错误的想法，并不是每只基金都可以定投的。哪只可以定投，基金公司的网站上都有说明。定期定额的一大好处就是通过长期投资，来消除股市的波动性，降低风险，获取投资收益。所以，定期定额在震荡的行情表现尤其出色。要搞清楚的一点是定投本身只是一种相当科学稳健的投资方法，但不是储蓄。打个比方来说，你定投一只股票，但这个公司年年亏损，几年后退市了，10年后倒闭清算，那对你来说这10年定投就变得毫无意义，除了亏还是亏。所以一个成功定投的关键在于你选择对了定投的对象。所以进行定期定额投资，最好选择波动程度稍大的基金品种，例如股票基金，这样，平均下来，你的收益相对会比那些波动较小的基金品种要高一些。因为进行定投的基金需要有一定的弹性，才能更有效地摊低投资成本，股票型基金更适合做定投。如果选择了货币型基金做定投，由于其净值变化不大，也就不能体现出这一方法降低风险的优点。

对于没有投资经验，或者缺乏投资经验的新手来说，用定期定额的方式投资基金是最好的选择，特别是对于那些“月光”一族。这种类似于“强制储蓄”的投资方式可以帮助他们养成投资的良好习惯，也是踏出理财的第一步。

## 第29节 选择定投后要关注哪些问题

基金定投向来有懒人理财之称，在大部分的投资者眼中，基金定投是专业投资，专家理财，可以做得比普通投资者好。而且定投可以通过不断地投资熨平一些市场波动的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



风险。所以，在他们的认识里，进行基金定投只要定期缴款就可以高枕无忧了。其实只要是投资都是有风险的，就目前这段时间来说，很多股票型基金都出现了比较大的亏损，基金定投也不例外，它也是会有亏损的情况出现的。

从 2010 年的实战来看，基金定投无助于投资者的财富增值。据统计，截至 2010 年 5 月 13 日，201 只普通股票型基金净值平均下跌 11.32%，其中宝盈泛沿海增长，国联安红利、宝盈资源优选等甚至下降了 25.99%、22.88% 和 21.37%。对于还在坚持定投的基民来说，不但已将 2009 年的获利大部分抹去，如果是在 2007 年高点入市的话，长期坚持的总账说不定还是亏的。

从资料中我们可以看出，基金定投还是有很大风险的，所以，投资者不能在进行了基金定投之后就不闻不问了。那么，在选择定投之后投资者应该关注哪些问题呢？

**1. 经常检视定投基金产品的业绩**

评定定投业绩应当注重长期业绩和绝对业绩，忽略或者淡化短期业绩。对于投资者来讲，这一点是非常重要的。由于追求基金业绩排名的缘故，基金管理人不得不将投资眼光停留在短期的业绩方面，这对于投资者来讲是极其不利的。追求短期业绩的结果将使投资者养成频繁操作的投资习惯，从而产生投资中的风险。

**2. 关注定投基金产品的收益**

尽管基金定投是一种“积少成多、聚沙成塔”的投资方式，但对于投资者来讲，定投绝不是一种简单的资金投入，更不是盲目选择定投品种，也不是坐享基金的收益。投资者选择了不当的定投品种，同样会由于基金净值波动而产生相应的投资风险。这对于投资者来讲是非常不利的。因此，以固定收益的眼光看待定投产品是不可取的。

**3. 赎回的时间**

定投计划完成的日期并不是合适的赎回日期，投资前要注意资金流动性要求。一般投资者在需要使用资金前两个月就应该开始注意基金净值，以便在一个较好的点位赎回。

**4. 关注投资组合**

定投不是集中投资，也应当讲究投资组合艺术。基金定投的基本特点是在固定的时间以固定的金额购买基金，但并不表示投资者不可以构建有效的投资组合。投资者完全可以采取办理几份定投品种的方式，从而避免基金集中投资的风险。

**5. 关注分红方式**

在选择分红方式方面，红利转投要好于现金分红。

**6. 关注定投基金的基金管理人的表现**

不同的基金产品具有不同的风险收益特征，而基金管理人管理和运作基金的能力更是千差万别，这也造成了基金管理人在管理和运作基金产品方面的业绩差异化。

## 第 30 节　选择定投要遵循哪些基本规则

定期定额投资基金的方式已经为越来越多的投资者所采用，定期定额每月自动扣款所具有的手续简便、平均成本、分散风险和具有复利效果等优点也开始为大家所熟知。但还是有很多投资者在选择这个投资方式之后亏损了很多，或者是无疾而终。为什么会这样呢？这是因为这些投资者没有遵循基金定投的投资规则。那么，选择基金定投要遵循哪些基本规则呢？下面将为大家详细介绍一下基金定投的各项原则，以方便广大投资者可以更好地运用这种方式积少成多，赚取更多的资产。

**1. 设定投资目标**

基金定投是以 100 元为起点，投资者可以根据自己的投资目标设定定投的金额，每

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个月可以定时扣款 3000 元或 5000 元，净值高时买进的份额数少，净值低时买进的份额数多，这样可分散进场时间。

**2. 量力而行**

定期定额投资一定要做得轻松、没负担。所以投资者要先分析一下自己的每月收支状况，用计算出固定能省下来的闲置资金来进行基金定投。基金定投是一种长期投资方式，如果对未来资金流的估计不足，可能造成基金定投中断，这和定投的初衷是不符的。

**3. 选择有上升趋势的市场**

超跌但基本面不错的市场最适合开始定期定额投资，即便目前市场处于低位，只要看好未来长期发展，就可以考虑开始投资。

**4. 持之以恒**

如投资者在买进基金后，因为短期内无法忍受市场下跌而赎回或者停止投资，很可能功亏一篑，无法达到"长期平均成本"的目的，也无法分享基金的良好绩效表现。因此，定期定投不宜因市场短线波动而随便中止，操作的基本原则是：长期坚持。长期投资是定期定额积累财富最重要的原则，这种方式最好要持续 3 年以上，才能得到好的效果。基金定投低于 3 年是看不到任何效果的，而且就目前中国股市来看，5 年后赎回也是极不合算的，因为 5 年后中国股市有可能正处在下跌通道中，所以定投要坚持 10 年左右，那样收益是非常惊人的。不过在因市场下跌而导致基金净值下跌时，投资者不要停止定投操作。因为，如果无法在低位买到更多份额的基金，就无法摊薄成本，自然难以有好的回报。





**5. 把握时机**

定投并不是只赚不赔。对大多数普通投资者来说，资本市场的涨跌是很难判断的，如果定投开始后股市一路下行，定投难免会亏损。从各国经验来看，股市长期都是震荡向上的。因此，选择一个足够长的时间期限非常重要，只有时间足够长，投资者才能随着股市长期上涨获得较好的收益。

**6. 不追涨杀跌**

基金定投的成功关键是减少剧烈波动带来的影响。无论市场上升还是下跌，总是投入一定的金额，这种方式就可以将投资成本平均分布。有的基民看到定投的基金表现不错，就加大投入，或在基金表现不佳时就减少定投，实际上都是追涨杀跌的表现。

## 第 31 节 基金定投有哪些特殊策略

可以说，市场上 90% 的基金投资者都用过基金定投这种投资方式，这种每月定期划款进行基金申购的投资理财方式，有点类似银行的零存整取。作为一种长期投资方式，它最大的好处就在于可以让投资者不必在意市场涨跌，通过长期平均分散风险来摊薄投资成本。

现在，通过基金公司直销或者银行代销等渠道均可以办理定投业务。定时定额的投资方法，除了可以分散风险之外，也是一种强制储蓄的理财工具。适合于储备特殊用途的资金，比如教育金储备、养老金储备等。而且，定期定额的门槛比较低，最低每个月的投资额度仅 100 元，也是资金量较少的投资者提早进行理财规划的较好选择。而且投资人不需要太在意进场时机，不至于将全部资金在净值最高时购买基金；每月投资额比单笔申购的金额低，小额资金就可以参与，同工薪阶层的收入周期是相对应的，几乎所有的上班族都可以负担。另外，这种方式可以使投资者避免"追高杀跌"，减少投资的风险。一些银行开通了自动转账业务，可以通过这些银行进行方便的投资，省却了来回奔波于银行和证券公司的麻烦。如此众多的好处当然吸引了众多的投资者，那么，进行



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这样的投资需要哪些特殊的策略呢？

**1. 定投基金品种的选择**

在品种的选择上，指数型基金是很好的投资品种。债券型基金等固定收益工具相对来说不太适合用定期定额的方式投资，因为投资这类基金的目的是灵活运用资金并赚取固定收益。投资这些基金最好选择市场处于上升趋势的时候。市场在低点时，最适合开始定期定额投资，只要看好长线前景，短期处于空头行情的市场最值得开始定期定额投资。再说股票市场的长期收益率高于债券等市场，指数基金能很好地复制市场表现；其次，由于指数基金跟踪指数，受基金经理的个人影响较小；再次，指数型基金费率较低，能有效降低交易费用。

在选择基金品种的时候要兼顾波动大和绩效平稳两个因素。波动较大的基金比较有机会在净值下跌的阶段累积较多低成本的份额，待市场反弹后可以很快获利。而绩效平稳的基金波动小，不容易遇到赎在低点的问题，但是相对平均成本也不会降得太多，获利也相对有限。



**2. 定投公司的选择**

基金定投要比一次性投资更加慎重地选择基金公司。只有表现长期稳定的基金公司，才是定投值得信赖的投资伙伴。可以从股东构成、公司治理、基金规模以及历史业绩表现、产品线、品牌形象、投资服务等方面来挑选出理想的基金公司。

**3. 灵活调整投资金额**

随着就业时间拉长、收入提高，个人或家庭的每月可投资总金额也随之提高。因此，适时提高每月扣款额度也是一个缩短投资期间、提高投资效率的方式。尤其是在原有投资的基金趋势正确、报酬率佳，而且原有的投资组合分散风险的程度已经足够的时候，就不需要另行申购其他基金，依照原有的投资比例重新分配投资金额，可早日达到自己的投资目标。

**4. 交易方式的选择**

一般来说，投资者可在基金公司网站上进行网上定投操作，优点是设置灵活、操作方便且不用排队。另外，在网上进行定投操作的手续费比较优惠。

**5. 要活用各种弹性的投资策略**

可以搭配长、短期理财目标选择不同特色的基金，以定期定额投资共同基金的方式筹措资金。以教育基金为例，若财务目标金额固定，而所需资金若是短期内需要的，那么就必须提高每月投资额，同时降低投资风险，这以稳健型基金投资为宜；但如果投资期间拉长，投资人每月所需投资金额就可以降低，相应就可以将可承受的投资风险提高，适度分配积极型与稳健型基金的投资比重，使投资金额获取更大的收益。

## 第 32 节　市场下跌时该不该停止定投

由于近期 A 股市场低迷不振，股票型和指数型基金一同受累，最近亏损达 50% 的比比皆是，不少在牛市中进行基金定投的投资者开始“断供”。这种做法到底可不可取呢？在市场下跌时该不该停止定投呢？

其实在前面我们也提到过这个问题，市场下跌时不应该盲目停止定投，因为基金定投是每隔一段固定时间，不论市场行情如何波动，都会定期买入固定金额的基金。当基金价格走高时，买进的份额数较少；而在基金价格走低时买进的份额数较多，长期累积下来，成本及风险自然会摊低。

基金定投和股票、债券等其他投资方式一样，并没有好坏之分，只有适合不适合。基金定投最大的优势在于利用市场波动平摊成本，市场单边下跌时买入，净值低于平均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成本，待净值上涨时赎回，才能实现收益。因此基金定投必须坚持长期投资，经历完整的投资景气循环期。如果市场一调整就停止定投甚至赎回，是很难获利的。

据资料统计显示，如果从2007年8月牛市高峰开始定投截止到2010年6月，上证综指跌幅达40%，而计入统计的200只偏股型基金则全部跑赢指数，平均收益率为0.55%。

从资料中显示，从2007年到2010年，这些基金不管如何波动，最后基本盈亏打平。在这样的情况下，如果在下跌的过程中停止定投，则无法享受到低位所吸筹码在上升通道中的收益。

事实上，对定投收益影响最大的两个要素一是开始定投的时点，另一个则是选择的产品。在市场底部阶段更应该坚持定投，同时也是定投启动的较好时机。

开始定期定额投资后，若临时必须解约赎回或者市场处在高点位置，而自己对后市情况不是很确定，也不必完全解约，可赎回部分份额取得资金。若市场趋势改变，可转换到另一轮上升趋势的市场中，继续进行定期定额投资。



在流动资金允许的情况下，在市场低迷时停止定投是不明智的。因为下跌是积累筹码的重要时期，在市场低估的时候勇敢地加大投入，将有效摊低投资成本。那什么时候市场算低估呢？这里简单介绍一个“盈利率”指标。“盈利率”等于市盈率的倒数，将它与1年期存、贷款利率相比较，来判断市场的风险程度和可投资性。当盈利率大于1年期贷款利率时，表明市场处于低风险区域，可加大投资，当盈利率小于1年期存款利率时，表明市场处于高风险区域，可减少投资。



定期定额长期投资的时间复利效果分散了股市多空、基金净值起伏的短期风险，只要能坚守长期扣款原则，选择波动幅度较大的基金更能提高获利，而且风险较高的基金的长期报酬率应该胜过风险较低的基金。因此，如果有较长期的理财目标，如5年以上至10年、20年，不妨选择波动较大的基金，而如果是5年内的目标，还是选绩效较平稳的基金为宜。

长期持有基金并不意味着在3年～5年甚至更长的投资期内捂着同一只基金不变，应根据投资偏好和理财目标进行基金组合，并根据市场行情及时进行调整。哪只基金该割肉，哪只基金该继续投资，不妨对基金进行一次诊断，即利用银行软件系统对投资者持有的基金进行数据分析，为投资者的投资决策提供参考。

定期定额投资不必过分在意短期涨跌和份额数累积状况，在必要的时候可以咨询专家的意见。

## 第33节　选择基金定投怎样因人因时而异

有些基金公司在宣传中把定期定额投资说成是“老幼皆宜”，是零存整取的替代产品。其实，定期定额投资只是申购基金方式的一种，虽然和零存整取相类似，但两者在投资的稳妥性上却有很大差异，只要银行不倒闭，零存整取就能按期取得本息；基金却会因净值变化有可能得不到任何收益，甚至会影响本金的安全。所以，追求安全稳妥的投资者不适合定期定额投资开放式基金，也就是说基金定投是要因人因时而异的。

定期定额这种小额投资方式适合无大笔资金投资但具长期理财需求的人，它要求投资者未来一定时期内的收入要相对稳定。比如领固定薪水的上班族，其收入所得在扣除日常生活开销后，所剩余的金额往往不多，如果累计一段时间后集中投资，效率不是很高；而通过小额的定期定额投资相对最为适合。而且由于上班族大多无法时常亲自在营业时间内到金融机构办理申购手续，因此采取在指定账户中自动扣款的定期定额投资最



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为省时省事。

但如果是一位没有固定收入的自由职业者，就不宜采用这种投资方式。理由很简单：他们不能保证每个时期都有足够的资金。如果执行定期定额投资计划的话，不仅效率没有提升，而且很容易导致现金支付危机。所以，收入不稳定的投资者应尽量采用一次性购买、多次购买等方式来投资基金。

定期定额投资计划同时适用于在未来某一时点有特殊资金需求者，比如 3 年后须付购屋首期款，20 年后子女出国留学基金，乃至于 30 年后退休养老等。在已知未来将有大额资金需求时，提早以定期定额小额投资方式来规划，不但不会造成自己经济上的负担，更能让每月的小钱在未来变成大钱。但以定期定额方式投资基金，必须要注意投资的风险程度与基金的属性。由于基金收益的不确定性，要实现未来一时点获得合理的收益，就要不断地检验每个阶段的投资效果。





如今各种新基金不断推出，与此同时，越来越多的基金推出了定期定额投资，“专家理财”的基金公司通过完善服务和更新发行方式本来应给投资者带来更加丰厚的回报，但一些基金却成了“扶不起的阿斗”。一方面，部分基金公司仍然摆脱不了“靠天吃饭”的窘境，不能给定期定额投资者和一次性投资者带来理想的收益；另一方面又要收取高额的管理费和申购费、赎回费，投资者们把辛辛苦苦挣来的血汗钱按月交给“理财专家”，换来的却是资产的不断缩水。所以，投资者一定要对基金的业绩进行综合衡量和分析，然后选择基金净值高、增长幅度快的基金进行定期定额投资。如果没有很好的定期定额投资基金品种，干脆就继续零存整取进行储蓄，或者自己去寻找其他的投资渠道。

所有的投资都有结束的那一天，所以评估赎回时点很重要。一些投资者误以为定期定额投资要办理赎回时，只能将所持有的基金全部赎回结清。其实，定期定额也可以部分赎回或者部分转换。如果临时需要资金而对市场后续走势仍然看好，可以不必一次赎回全部基金份额，而是先赎回部分份额，其余份额可以继续持有，等到趋势明朗后再做决定。相反，如果不看好市场，就应该提前考虑赎回时机。比如像累积退休基金这种长期资金，在退休年龄将近的前 3 年就应该开始注意赎回时机。从这个角度来看，定期定额投资也需要一定的证券操作经验。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第四章 如何选择基金

## 第1节 影响基金选择的主要因素

市场上的基金有很多不同的类型。不同类型的基金，有不同的投资目标、投资策略。投资者在进行基金投资时，首先，要明确自己买基金的目的。基金是中长期投资理财工具，不要有短期暴富的心理；其次，基金投资要用自己的余钱投资，不要影响家庭生活或借贷，不要忘记基金投资也是有风险的；第三，要分析清楚自己的风险收益偏好，买最适合自己的基金；第四，找基金专业人士咨询分析，做一个投资组合；第五，投资后不要不管了，要适时调整自己的投资组合。在选择基金时，投资者需要注意浏览各种报纸、销售网点公告或基金管理公司的信息，了解基金的收益、费用和风险特征，判断某种基金是否切合自己的投资目标。总的来说，影响基金选择的因素主要有以下几种：

**1. 基金类型**

基金类型决定了基金的风险收益特征，也就是决定了是否适合你，这是最重要的。投资者应该根据自己的风险承受能力，来配置投资的基金类型，比如股票型、配置型、债券型等。基金的投资目标、投资对象、风险水平是否与个人目标相符，比如说，每个人因年龄、收入、家庭状况的不同而具有不同的投资目标。一般而言，年轻人适合选择风险高些的基金，而即将退休的人适合选择风险较低的基金。

**2. 基金的过往业绩**

基金的回报水平是否有吸引力，它的过往表现是否一贯。

**3. 基金管理公司状况**

基金管理公司是否值得信赖，基金经理对管理基金是否具有足够的专业知识和投资经验。

**4. 能否承受相应的风险**

一般来说，高风险投资的回报潜力也较高。然而，如果投资者对市场的短期波动较为敏感，便应该考虑投资一些风险较低及价格较为稳定的基金。假使投资者的投资取向较为激进，并不介意市场的短期波动，同时希望赚取较高回报，那么一些较高风险的基金或许符合其需要。

**5. 基金指标的情况**

衡量一只基金的好坏，有多个指标，需要综合考虑，但只要弄清楚了下面四个常见

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的指标，基本上就可以很清晰地看出一只基金的好坏。

（1）基金单位净值。基金单位净值是开放式基金申购份额及赎回金额计算的基础。

（2）增长率。净值增长率指的是基金在某一段时期内（如一年内）资产净值的增长率，你可以用它来评估基金在某一时期内的业绩表现；累计净值增长率指的是基金目前净值相对于基金成立时净值的增长率，你可以用它来评估基金成立至今的业绩表现。

（3）夏普比率。夏普比率又被称为夏普指数，最早由诺贝尔奖获得者威廉·夏普于1966年提出，目前已成为国际上用以衡量基金绩效表现的最常用的一个标准化指标。它反映了单位风险基金净值增长率超过无风险收益率的程度。如果夏普比率为正值，说明在衡量期内基金的平均净值增长率超过了无风险利率，在以同期银行存款利率作为无风险利率的情况下，说明投资基金比银行存款要好。夏普比率越大，说明基金单位风险所获得的风险回报越高。

此外，在其他条件相当的情况下，投资者还可以关注一下基金的费用水平是否适当。

## 第2节 选择哪些基金品种最合适

如今，随着基民投资热情的高涨，各种基金发行的种类和数量也越来越多。既有新基金也有老基金；既有收益高风险大的股票基金，也有收益稳定的债券基金。面对众多品种不一、名目繁多的基金，投资者要想找到真正能帮自己赚钱的品种，实属不易。

一般来说，人们手里最常见的基金品种有指数型基金、混合型基金和债券型基金。如果大盘横盘振荡，指数型基金表现不会很理想；混合型基金应该根据基金公司基金品种的选择决定取舍，好公司的产品可以保留，表现不好的逢高卖出予以转换，待大盘平稳后再进行出击；债券型基金可以持基观望。不管怎样，这些都必须建立在投资者所选择的基金品种最合适的基础上。那么，对于投资者来说，选择哪些基金品种最合适呢？首先，投资者可以通过三个对比来进行初步的筛选。

**1. 基金过往业绩的对比**

投资者了解基金以往的业绩不仅是必要的，而且也会因投资者的预期而给基金管理人一定的基金运作压力，采取积极的资产配置策略，从以往的基金运作中积累经验，以更好的业绩回报投资者。

**2. 基金产品投资组合中的对比**

通过资产配置组合将会看到基金投资风格是稳健型、中庸型还是激进型，是具有短期波段性收益特征，还是具有长期周期性的收益特征。

**3. 基金经理之间的对比**

作为基金的决策者和指挥家，基金经理在基金产品运作中起着举足轻重的作用。基金配置资产的知识性、专业性、操作实战经验，都需要一位具有多方面知识和能力的优秀基金经理来完成。要详细了解相关基金管理公司的情况，考察其投资风格、业绩。一是可以将该基金与同类型基金收益情况做一个对比；二是可以将基金收益与大盘走势相比较。如果一只基金大多数时间的业绩表现都比同期大盘指数好，那么可以说这只基金的管理是比较有效的。

有经验的老基民指出："你只需要三个基金足矣！"意思是说，投资者只需要货币市场基金、股票指数基金和债券指数基金三个基金就可以了。

不过，需要强调的是，三个基金不是让投资者买三家基金公司的产品，而是根据个人的投资风格和风险承受能力，按比例买三只不同风格的基金。在股市处于横盘期，很多人一下子买进了好多基金，其实都是股票型基金。在股市下跌的时候，它们都会跌，股市涨的时候，它们又都会一起涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么，对于新基金和老基金，哪个更好呢？其实，不能简单地说是新基金好还是老基金好，应该说不同时点购买新基金或老基金的效果不一样。一般认为牛市中要买老基金。因为老基金在市场上已经完成热身了，起跑线上打枪了就可以跑了。新基金需要热身，要有建仓期。同样的时间，新基金和老基金一起来比不太公平，投资人要注意到这些。

最后还要根据投资者自己的风险承受能力来选择基金。若不愿承担太大的风险，就考虑低风险的保本基金、货币基金；若风险承受能力较强，则可以优先选择股票型基金。股票型基金比较合适具有固定收入、又喜欢激进型理财的中青年投资者。承受风险中性的人宜购买平衡型基金或指数基金。与其他基金不同的是，平衡型基金的投资结构是股票和债券平衡持有，能确保投资始终在中低风险区间内运作，达到收益和风险平衡的投资目的。风险承受能力差的人宜购买债券型基金、货币型基金。

另外，还要根据品种和投资的时间进行决策，好的品种前景看好，暂时不用的钱就可以长期持有。基金适合长期投资，两到三个月横盘整理是可能的，如果承受不了就赎回。



## 第3节 选择基金品种有哪些策略

基金作为一种理财工具，同任何理财产品一样，投资者在选择基金时首先要考虑自己的理财目标及风险属性，在此基础上再选择合适的基金。目前，我国的基金可以分为5种：股票型、配置型、债券型、保本型和货币型，它们的收益和风险特征各不相同。如果投资者属于保守型，不愿意承受较大的风险，则主要应该考虑债券型基金或者货币型基金。相对说来，选择什么类型的基金是较为容易的，但具体该如何选择基金，或者说选择哪些基金则是一件很困难的事。那么，选择基金品种有哪些策略呢？

从基金品种的角度来说，选择基金要注意三大策略：第一大策略是面对主题、行业基金要谨慎。大部分以主题、行业为投资标的的基金，涨跌幅度难以把握。因为其均存在周期性，所以变化比较剧烈；第二大策略是指数型基金交易成本低。比如，上调印花税直接的影响就是增加交易成本，而以ETF和LOF形式存在的指数型基金既可以像股票一样实时交易，又无须缴纳印花税，成本优势显现；第三大策略是平衡型、混合型基金具备天生优势。由于本身特性原因，在动荡股市中，平衡型、混合型基金对风险的控制值得重视，天生具有较强的抗跌性。

总体说来，投资者可以从基金所属的基金公司、基金的投资风格、基金经理、基金的投资组合、基金的费用以及基金的历史业绩（包括收益和风险）、基金的费用、基金的服务等方面进行考察，然后选择优质又合适的基金。由于基金的评价是一个比较专业也很困难的事，所以投资者可以考虑借助于专业的第三方顾问机构来更好地为自己的基金理财服务。

虽然国内A股市场长期向上的趋势已经确立，但鉴于目前市场估值水平已经不低，部分行业估值水平甚至有所偏高，同时，市场在短期内面临较大扩容压力和加息预期等不利因素，因此，短期内市场持续震荡甚至有所下挫的可能性较大。基于以上判断，为了更好地规避风险，可适当减持指数型基金。

适当偏重封闭式小盘基金。小盘封闭式基金方面，由于封转开破题，制度性障碍已经不复存在，建议关注接近剩余存续期中净值表现稳定、折价率较高的基金；大盘基金则可倾向于净值增长表现较好、有较强分红能力的基金。在大小盘的配置方面，可以适当偏重于小盘基金。对于快到期的小盘基金来说，在折价率较高和小盘基金到期日日益临近的环境下，套利空间是十分可观的。对于大盘基金来说，因其到期日普遍较晚，投资者的投资收益主要来源于基金的资本利得以及分红，因此投资者在选择大盘基金时，应着重关注基金的投资管理水平和基金净值的增长潜力，而不是博取套利收益。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



此外，基金业较为看好消费类股票，包括食品饮料、商业零售、医药和旅游等行业。目前该类股票市盈率虽然已经不低，但其业绩稳定而且具有良好的成长空间，因而未来增长空间极大。

## 第4节 封闭式基金不如开放式基金好吗

大家都知道，基金的种类繁多，根据基金单位是否可增加或赎回，可将基金分为开放式基金和封闭式基金。开放式基金随时都可以申购赎回，而且申购赎回都以基金净值进行，因此买卖方便；而封闭式基金，更像股票，不能赎回，只能交易，更适合喜欢波段操作的投资者。这就使有些投资者提出了这样的疑问：是不是封闭式基金不如开放式基金好？那么，到底是封闭式基金好还是开放式基金好？这是个见仁见智、因人而异的问题。





单从基金经理来看，封闭式基金经理的经验要比现在开放式基金经理的经验多。但其实这方面可以忽略不计，没有多年证券从业经验是不可能当上基金经理的，不需要怀疑他们的能力，而且中国基金经理都喜欢扎堆买股票，没看见有哪个经理是独立于其他基金选股的。

从费用来看，封闭式基金因在交易所上市，其买卖价格受市场供求关系影响较大。当市场供小于求时，基金单位买卖价格可能高于每份基金单位资产净值，这时投资者拥有的基金资产就会增加；当市场供大于求时，基金价格则可能低于每份基金单位资产净值。而开放式基金的买卖价格是以基金单位的资产净值为基础计算的，可直接反映基金单位资产净的高低。在基金的买卖费用方面，投资者在买卖封闭式基金时与买卖上市股票一样，也要在价格之外付出一定比例的证券交易税和手续费；而开放式基金的投资者需缴纳的相关费用（如首次认购费、赎回费）则包含于基金价格之中。一般而言，买卖封闭式基金的费用要高于开放式基金。封闭式是按千分之几来算的，开放式基金是按百分之几来算，无疑封闭式基金的优势更明显。

市场号召力方面，开放式基金要强得多。随着开放式基金队伍不断壮大，以后会强得更多。而封闭式基金将逐步边缘化，各基金公司花在封闭式基金上的精力也会减少，而且封闭式基金没有赎回压力，基金经理就有可能在投资操作上没有尽全力。

从题材方面来看，封闭式基金有更多的热点可以挖掘：封转开、股指期货套利等，都促使封闭式基金的折价率进一步降低。举个例子，假如一家开放式基金和一家封闭式基金拥有同样的股票，理论上应该每日净值增长是相同的，但因为封闭式基金的交易价格相对于它的净值有折价，而这个折价在不久的将来因为封转开、股指期货套利等原因会归零，所以封闭式基金会涨得更多些。但封闭式基金折价已经相对较少了，在国外成熟市场，折价5%左右是正常的。

从基金单位买卖价格形成方式来看，开放式基金更方便投资者的购买。封闭式基金发起设立时，投资者可以向基金管理公司或销售机构认购；当封闭式基金上市交易时，投资者又可委托证券商在证券交易所按市价买卖。而投资者投资于开放式基金时，他们则可以随时向基金管理公司或销售机构申购或赎回。

由于封闭式基金不能随时被赎回，其募集得到的资金可全部用于投资，这样基金管理公司便可据此制订长期的投资策略，取得长期经营绩效。而开放式基金则必须保留一部分现金，以便投资者随时赎回，从而不能尽数地用于长期投资，一般投资于变现能力强的资产。所以，从短期投资角度来看封闭式基金优势较大，长期来看在封闭式基金折价题材透支后，开放式基金将因为市场的主导优势渐渐成为投资的首先品种。

由于封闭式基金成立之后不能赎回，除了成立之时投资者可以在交易所或者指定单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位购买之外，一旦封闭式基金成立，投资者只能在证券公司通过交易所平台像买卖股票一样买卖。

封闭式基金是交易所的一个交易品种，所以投资者只要拥有证券账户，就可以很轻松地像购买股票一样购买封闭式基金。

## 第5节 哪些封闭式基金最值得购买

封闭式基金目前市场折价率非常高，说明其极大的市场潜力和机会。那么，哪些封闭式基金最值得投资者购买呢？

**1. 市净率上升空间相对较高的品种**

经过统计发现，在较长的一段时期内，封闭式基金的市净率和其规模有着较强的负相关关系。而在同规模基金中，不同基金的市净率也保持着一个比较稳定的相对强弱关系。因此投资者在以市净率为依据选择基金时，需要考虑的是该基金市净率的相对上升空间，而非折价情况。

**2. 有中期分红可能的基金**

根据相关基金管理条例，基金分红后，单位净值不得低于面值，为了稳妥起见，首先考虑截至当年年底单位净值大于1.05元的基金。此外，基金在分红时必须先弥补上一年度亏损，这些单位净值大于1.05元的基金也全部符合该项条件。

**3. 选择净值运营较好的基金**

从市场运行形势及市场运行的规则来看，强者越强的趋势在短期内应该不会有大的改变，因此在同样的情况下，我们选择基金时有必要优先考虑那些单位净值增长良好的基金。

**4. 选择高折价基金**

相对而言，折价率较高的基金比折价率低的基金更有投资价值。基金的投资收益率将在很大程度上取决于其折价率，所以，折价率越高的基金，价值回归的空间也相应地越大。

**5. 关注小流通份额基金**

炒小盘基金是封闭式基金板块中长盛不衰的规律。从1995年出现基金热开始，小盘基金一直受到主力资金的青睐。小盘基金的活跃性和炒作空间也强于大盘基金。因此，投资者要重点关注流通份额不超过10亿份的小盘基金。在选择小盘封闭式基金时，特别要注意小盘封闭式基金的持有人结构和十大持有人所占的份额。如果基金的流通市值非常小，而且持有人非常分散，则极有可能出现部分主力为了争夺提议表决权，进行大量收购，导致基金价格出现急速上升，从而为投资者带来短线快速赢利的机会。

**6. 关注严重超跌的基金**

特别是长期偏离率指标偏离较大的、价格严重背离价值的、有强烈补涨要求的基金品种，这类基金非常适合稳健型投资者参与。

**7. 关注基金中的龙头品种**

由于基金品种不多，所以基金相互之间联动性较好，崛起的龙头型基金往往能有效带动其他基金的跟风。而且，龙头基金的行情持续时间比其他基金长，获利比较丰厚。

**8. 关注受QFII（合格的境外机构投资者）和保险资金青睐的基金**

由于股市行情存在一些不确定因素，一些大型主流资金将目光转移到不受投资大众重视的封闭式基金上，对于一些成交量放大、大资金介入明显的基金，投资者可以采用中长线的投资。

在选择这些品种的时候，还要适当关注封闭式基金的分红潜力，近年封闭式基金收







全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



益能力全面提高，带来基金分红潜力大增，对于单位净值较高的基金值得重点关注。关注基金重仓股的市场表现和股市未来发展趋势。同样是因为封闭转开放以后，基金的价格将向其价值回归的原因。所以，基金的未来涨升空间将和基金重仓股的市场表现存在一定关联，如果未来市场行情继续向好，基金重仓股涨势良好，会带动基金的净值有继续增长的可能，将使得基金更具有投资价值。

投资封闭式基金要克服暴利思维。如果基金出现快速上涨行情，要注意获利了结。按照目前的折价率进行计算，如果封闭式转开放的话，其未来的理论上升空间应该在22%～30%，当基金上涨幅度过大，接近或达到理论涨幅时，投资者要注意获利了结。

## 第6节 选购基金的几大绝招





当前，基金是一般投资者最省事又稳健的投资工具。虽然如此，投资基金，也得费一番工夫研究，因为目前国内已有基金运作的管理公司就有51家，各基金公司旗下基金也是良莠不齐，要从中挑选适合自己，甚至达到均衡的资产配置，也是很不容易的。那么，选购基金有没有招数呢？具体有哪些招数呢？下面将为投资者详解选购基金的七大绝招：

**1. 根据风险程度选择适合的投资类型**

每个人追求的报酬与可承担的风险都不一样，有人期望报酬率比定存高2%就好，也有人希望一年能有一成以上的报酬机会。此外，基金的波动幅度也是必须考量的，只是风险与报酬总是正相关，选择一个成长型的基金，就要有心理准备接受高风险。如果投资者的投资风格比较积极或风险承受力较高，则以偏股型基金为佳；反之，则以混合型基金为好。

**2. 选择3家～5家基金公司**

决定要买哪一家基金公司的基金，应查询其过去绩效表现。建议投资人观察基金绩效时，不仅要看过去一年、三年较长的绩效，也要看一下基金的波动性，如年化标准差、夏普指数、β值相对同类型基金的表现，作为挑选基金的依据。如果基金公司的股东在金融行业历史比较悠久，一般有长期经营的观念，也较为重视投资者权益，这样的基金公司值得投资者信赖。

**3. 选出优秀基金公司中表现优秀的基金**

不论资金多少，建议投资者同时追踪的基金不应超过5个，否则就不容易深入地了解每只基金的表现。

**4. 选择多只基金**

很多基金投资者都不仅仅是选择一只基金而是多只，这时做好基金的投资组合就十分重要，选好组合可以帮投资者降低风险，提高收益。

**5. 选择后端收费**

通常后端收费的补交费用会随着持有基金时间的延长而减少，投资者在选择基金时最好选择后端收费的方式，这样更加经济实惠，省下来的申购费自然是落入投资者自己的腰包了。

**6. 选择适合自己的申购法**

基金的申购形式有很多种，除了一次性申购之外，还有另外三种形式供选择：

（1）“金字塔申购法”。投资者如果认为时机成熟，打算买某基金，可以先用1/2的资金申购，如果买入后该基金不涨反跌，则不宜追加投资，而是要等到该基金净值出现上升时，再在某价位买进1/3的基金，如此在上涨中不断追加买入，直到某一价位“建仓”完毕。这就像一个“金字塔”，低价时买得多，高价时买得少，综合购买成本较低，赢利能力自然也就较强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）“价值平均法”，即在市价过低的时候，增加投资的数量；反之，在价格较高时，则减少投资，甚至可以出售一部分基金。尽量选择后端收费方式。基金管理公司发行和赎回基金时均要向投资者收取一定的费用，其收费模式主要有前端收费和后端收费两种。前端收费是在购买时收取费用，后端收费则是赎回时再支付费用。在后端收费模式下，持有基金的年限越长，收费率就越低，一般是按每年20%的速度递减，直至为零。所以当你准备长期持有该基金时，选择后端收费方式有利于降低投资成本。

（3）“成本平均法”，即每隔相同的一段时间，以固定的资金投资于某一相同的基金。这样可以积少成多，让小钱积累成一笔不小的财富。这种投资方式操作起来也不复杂，只需要与销售基金的银行签订一份“定时定额扣款委托书”，约定每月的申购金额，银行就会定期自动扣款买基金。

**7. 买基金后还要坚持“做功课”**

投资后仍需常常检视自己投资的基金的表现，与市场趋势是否出现重大变化。投资者需要关注基金的涨跌，并与指数变动做比较，由此提高对基金业绩的研判能力。建议投资者可到基金公司网站查看基金的月报，以及基金公司对市场趋势的分析与看法。此外，收集基金持股资料及基金经理的观点，提升对基金的认识。

掌握了技巧做起来才会更加轻松，更加自信，才能用最少的精力获取最大的收益。





## 第7节 购买基金巧打四个“时间差”

投资者购买基金主要是为了省去较多的资产配置时间，通过专家理财来实现既得利益。但在人们实际购买基金时，常常具有时间管理的意识，而缺乏时间管理的方法。主要表现在对基金产品的购买时点、资金组合等缺乏应有的时间观念，不能巧打“时间差”，从而错过了很多获取收益的机会。

随着人们工作、生活节奏的加快，在投资理财时，除了追求稳定收益外，如何做到方便快捷并能创造时间价值已经引起投资者的重视，所以投资者要打好以下几个“时间差”。

**1. 打好认购期和申购期的“时间差”**

开放式基金的认购期一般为一个月，而建仓期却需要三个月。从购买到赎回，投资者需要面临一个投资的时间跨度，这为投资者选择申购、赎回时点进行套利创造了一个“时间差”。因此，对于偏好风险的投资者来说，只要掌握了股票型基金的建仓特点，抓住认购期和申购期的“时间差”，就能在基金建仓期获取不菲的收益。

**2. 打好价格与净值变动的“时间差”**

对于封闭式基金而言，交易价格和净值波动价格是随时变动的。而且交易价格的变动和净值的变动没有一定的波动规律，但在交易价格与基金净值之间却存在一定的联动关系，即封闭式基金的交易价格与净值之间的价差越大时，其折价率就越高。这为进行交易价格和净值之间进行套利的投资者提供了“时间差”。只要投资者判断准确，就能够利用两者之间的“时间差”赚取收益。

**3. 打好前端和后端收费的“时间差”**

为了鼓励基金持有人持有基金时间更长，同时增强基金持有人的忠诚度，各家管理公司在基金的后端收费上设置了一定的灵活费率。随着基金持有人持有基金时间的加长而呈现后端收费的递减趋势。对于资金量小，无法享受认购期大额资金费率优惠的投资者，不妨选择交纳后端收费的方式，做一次长期价值投资。

**4. 场内与场外转换的“时间差”**

在基金的投资品种中，有一种LOF、ETF指数基金，既可以进行场内的正常交易买



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



卖，又可以进行场外的申购、赎回，并存在多种套利机会。怎样研究分析和把握套利时点，对投资者购买此项基金是十分重要的。

当然，这些时间差需要投资者在把握不同基金产品的特点的前提下，用心去挖掘，并具备相应的操作条件才能够施行。总的来说，只要投资者抓住了这几个时间差的机遇，就能够为自己的投资带来更大的获利机会。

## 第[illegible]节 新老基金的投资比较

在现在的投资市场上，新的基金投资产品不断涌现，虽然也有一些旧的产品抵抗不住市场的波动，退出了市场的舞台，但是，市场上还是存在着不少收益很好的老基金。这就让很多投资者产生困惑：到底是投资新基金好呢？还是投资老基金好呢？在这里，我们将为广大的投资者讲解一下新老基金的投资比较，投资者可以在它们的比较中选出最合适自己的品种。

首先来看看新基金有什么特点。新基金最大的优势是费率比较优惠，一般老基金申购的时候要支付 1.5% 的申购费用，而新基金认购的时候支付 1%就可以了，有时候可能会打折，如 0.6%或者 0.8%。另外，如果股票市场近期每天都处在下跌趋势中的话，由于新基金没有历史仓位所以不会跌，这是它的第二个优势。当然，新基金也有它的劣势，由于新基金没有被管理过，还没有募集成功，没有历史就没办法看它的投资能力和收益状况，进而决定是否值得去投资。

那么老基金又有什么优势呢？由于老基金有它的投资操作的过程，在牛市中，投资者不用花太多的成本就可以分享它在证券市场中上涨的收益。但是如果证券市场调整，持续下跌的话，老基金必然要面临着比较高的调整成本和再选择的成本。

下面将从几个方面来比较新老基金的差异：

**1. 净值增长快慢程度**

一只基金未来的投资价值能否得以体现，不是看其净值的历史绝对量，而是看其未来的增值潜力，即未来净值增长的相对幅度，也就是未来一段时期内的净值增长率。新基金在这一方面优于老基金，因为新基金没有历史，它没有下跌这一说。不过基金净值的高低并不是决定基金投资收益的决定性因素，只能作为投资参考，而不能在选择基金产品时盲目运用。

**2. 市场环境**

新老基金在不同的市场环境中的表现也是不一样的，在牛市行情下，新基金处于封闭期，封闭期内只能申购不接受投资者赎回，投资者的资金被锁定，可能需要一个建仓过程（一般为三个月），而老基金的仓位优势是显而易见的。但是在获得高收益的同时，老基金也同样面临更多的投资风险。因为持续的上涨行情何时到顶，并非基金这一专业机构能够完全预测到的；在震荡市行情下，基金持币比持股更重要。这对于处于建仓期的新基金似乎更有优势，但也不排除老基金主动调整仓位的情形，诸如进行大比例分红等，也是一种主动避险的措施。

**3. 管理与运作流程**

新基金的管理和运作机制均有一个市场检验的过程，并有一个不断磨合的过程。而老基金的管理和运作已经形成了一整套的投资系列化理论及操作流程，长期积累的投资经验将减少基金管理人操作的盲目性，操作将变得较为谨慎，试错的风险概率将大大降低。

总体来说，买基金并不是买份额，而是买基金的赚钱能力。牛市中很多老基金的赚钱能力并不低，即便基金净值较高，但是仍然可以通过适当的投资策略和选股逻辑为投资者带来超额回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般情况下，建议投资者选择老基金，这样相对而言是比较稳健的做法。如果是在调整的行情里，新基金相比老基金更具有优势。因为新基金仓位低，在证券市场的调整过程中损失也较小，而且基金经理在建仓过程中的选择性较大，比老基金更有主动权。

## 第 9 节 怎样选择货币型基金

货币型基金是指投资于货币市场上短期有价证券的一种基金。该基金资产主要投资于短期货币工具，如国库券、商业票据、银行定期存单、政府短期债券、企业债券、同业存款等短期有价证券。

货币基金的特色是安全性好，流动性高，因为其投资的货币市场工具大多数风险较低，易于变现。货币市场基金往往被投资人作为银行存款的良好替代物和现金管理的工具，享有“准储蓄”的美誉，而其收益水平通常高出银行存款利息收入 1 至 2 个百分点，所以又被称为“高于定期利息的储蓄”。



货币基金单位资产净值通常保持在 1 元。尽管这种“1 元净值”并不是硬性规定和保底要求，但由于其投资的短期证券收益的稳定性，使基金经理得以经久不变地把单位净值维持在 1 元的水平，波动的只是基金支付的红利水平。

倘若你有 1000 个基金单位，那么你的基金净值就是 1000 元，衡量该基金表现的标准是收益率，体现在红利的多少。例如，上述投资 1 年后的收益率为 6%，而且你选择了红利再投资，则届时你就拥有 1060 个基金单位，净值 1060 元。

上述保持 1 元净值的一般属于收益分配型的基金，即投资人可以选择红利再投资或者现金分红。另一类为收益积累型基金，即把红利自动地转为再投资，该类型的基金中有一部分基金的净值可能在分红后调整到 1 元以上。

选择投资货币基金，要注意以下三个问题：

**1. 要考虑流动性**

一般来说，份额越大的货币基金流动性越好。以南方现金增利为例，基金份额高达 410 亿份，流动性风险相对较小。另外，也要综合考虑赎回后资金到账时间的早晚。

**2. 考虑安全性能**

对货币基金来说，自 2005 年 4 月 1 日估值新规实行后，投资的安全性得到极大提高。选择时应尽量选择每天收益相对稳定的基金品种，同时还要用一段时间的累计收益来进行比较。

**3. 考虑收益性**

由于投资对象的同一性，除了少数几个基金外，大部分的投资收益均不相上下。考虑到货币基金 20% 的融资比例，合理的应在 2.8% ~ 3% 之间。

虽然货币型基金是低风险的投资工具，但不意味着它就是无风险。只要投资风险存在，投资收益就不能保证。所以一天或几天的收益不能很好地表明基金的长期收益情况，投资者在选择货币型基金时应当关注它的长期收益走势。

货币型基金与其他类型基金或投资工具有所不同，作为储蓄替代型产品，货币型基金更注重安全性和流动性。如果某只货币型基金的收益突然高于市场平均水平，投资者在投资前就要谨慎考虑，因为如果基金经理过于追求高收益，往往就要牺牲掉流动性以及安全性，会违背货币型基金的投资理念。

货币型基金主要投资票据等短期货币工具，最大特点是具有较强的灵活性，一般 1 ~ 2 个工作日即可赎回，并且其年收益一般在 2% 以上，高于一年定期存款收益。购买货币基金可谓是“存活期的钱，拿定期的收益”，针对这一特点，投资者可以买只货币基金来替代传统的活期储蓄和一年内的定期储蓄。现在各理财报刊和网站经常会刊登





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



货币基金7日年收益排行榜，可以初选几只“候选”基金，观察一段时间，或查询一下基金的历史收益情况，然后选择一只收益较为稳定的基金进行投资。

## 第10节 怎样选择债券型基金

所谓债券型基金，是指以债券为主要投资标的的共同基金。除了债券之外，尚可投资于金融债券、债券附买回、定存、短期票券等，绝大多数以开放式基金形式发行，并采取不分配收益方式，合法节税。目前国内大部分债券型基金属性偏向于收益型债券基金，以获取稳定的利息为主，因此，收益普遍呈现稳定增长。

根据投资股票的比例不同，债券型基金又可分为纯债券型基金与偏债券型基金。两者的区别在于，纯债券型基金不投资股票，而偏债型基金可以投资少量的股票。偏债型基金的优点在于可以根据股票市场走势灵活地进行资产配置，在控制风险的条件下分享股票市场带来的机会。

一般来说，债券型基金投资具有以下优点：

（1）不收取认购或申购的费用，赎回费率也较低。

（2）风险较小。由于债券收益稳定，风险也较小，相对于股票基金，债券基金风险低，但回报率也不高。

如果你不想把投资都放在股市中，就可以考虑在组合中纳入现金或者债券。但投资之前至少需要关注以下几点：

**1. 了解债券型基金持仓情况**

在国内，债券基金的投资对象主要是国债、金融债和企业债等固定收益类品种，也可投资可转债甚至少量股票。为了避免投资失误，投资者在购买前需要了解自己都持有哪些债券基金。

要想了解债券型基金的持仓情况，我们可以从两方面入手：利率敏感程度与信用素质。债券价格的涨跌与利率的升降成反向关系，利率上升的时候，债券价格便下滑。要知道债券价格变化，债券基金的资产净值对于利率变动的敏感程度如何，可以用久期作为指标来衡量。久期越长，债券基金的资产净值对利息的变动越敏感。假若某只债券基金的久期是5年，那么如果利率下降1个百分点，则基金的资产净值约增加5个百分点；反之，如果利率上涨1个百分点，则基金的资产净值要遭受5个百分点的损失。

**2. 选择合适的费率方式**

国内不少债券型基金都提供多种费率模式供选择。以工银强债券基金为例，该基金推出了A、B两类收费模式，两类模式对应的基金代码也不一样。主要区别是：A类有交易手续费，收取认购、申购、赎回费用，可选择前端或后端收费模式；B类则免收交易手续费，但需从基金资产中每日计提销售服务费（年费率为0.4%）。A类与B类仅仅是在收费方式上有所区别，在基金运作方面如投资管理上，两类基金份额是合并运行、完全一致的。只不过，由于B类按日计提销售服务费，在公布基金净值时，会出现A类基金份额净值稍高于B类的情况。对此，投资人可根据自己不同的需求来选择适合自己的费率方式，能够起到降低成本、提高收益的作用。

具体来说，投资人在选择收费类型时可参考以下建议：

如果购买金额不大、持有时间不确定（两年以内）适宜选择B类。

购买金额在100万元以下、持有时间超过两年的投资者，适宜A类的后端收费模式，B类需向投资者收取每年0.4%的销售服务费。如投资者持有时间在两年以上，选择A类的后端收费模式，仅收取一次性0.4%的认购费用（两年以上赎回费为零），则成本更低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果是500万元以上的大额投资者，适宜A类的前端收费模式。对一次性购买超过500万元以上的客户，选择A类的前端收费模式，仅需缴纳1000元每笔的认（申）购费，成本最低。

投资债券型基金时除了应该关注其持仓情况和收费标准之外，投资者至少还应该关注债券基金的业绩、风险、基金经理是谁等，这些对于投资赢利都有很大影响。

## 第11节 怎样选择股票型基金

所谓股票型基金，是指以股票为投资对象的投资基金，是基金的主要种类。股票型基金的主要功能是将大众投资者的小额投资集中为大额资金，然后将其投资于不同的股票组合，是股票市场的主要机构投资者。





不论是与其他基金相比，还是与投资者直接投资于股票市场相比，股票型基金都具有很大的优势。股票型基金是投资于上市公司股票，主要收益为股票红利和股价上涨的赢利，投资股票的基金资产一般不低于总资金的60%。从目前股票基金的净值增长情况来看，很多基金的年收益超过了10%，这点是货币基金和债券基金望尘莫及的。所以，有了其他类型的股票，同时再购买一只股票型基金，可以在灵活性和稳妥性的基础上增加整体投资的收益性。选择股票基金的难度相对大一些，因为股票基金的数量最多，有的基金净值一年增长10%，有的则下滑10%，因此选择这种基金要看基金净值是否稳定增长，同时要留意它的持股结构是否具备上涨潜力。

当然，风险与收益总是如影随形。股票型基金的收益高，但也不能因此而忽略了其风险。投资股票型基金，我们需要注意以下几个问题：

首先，看投资取向。看基金的投资取向是否适合自己，特别是对没有运作历史的新基金公司所发行的产品更要仔细观察。基金的不同投资取向代表了基金未来的风险、收益程度，因此应选择适合自己、收益偏好的股票型基金。

其次，看基金公司的品牌。买基金是买一种专业理财服务，因此提供服务的公司本身的素质非常重要。目前国内多家评级机构会按月公布基金评级结果，尽管这些结果尚未得到广泛认同，但将多家机构的评级结果放在一起也可作为投资时的参考。

最后，面对国内市场上众多的股票型基金，投资者可优先配置一定比例的指数基金，适当配置一些规模较小、具备下一波增长潜力和分红潜力的股票型基金。

## 第12节 怎样选择指数型基金

沃伦·巴菲特曾经说过：“大部分机构投资者和个人投资者都会发现，拥有股票最好的方法是收取最低费用的指数型基金。投资人遵守这个方法得到的成绩，一定会击败大部分投资专家提供的结果。”

那么沃伦·巴菲特为什么如此深爱指数型基金呢？我们该如何投资指数型基金呢？

众所周知，大盘蓝筹股是资本市场中的中流砥柱，通常具有赢利稳定、估值合理以及流动性好的特征，是股票市场的主流投资品种。有时大盘蓝筹股会沉寂一时，但一旦爆发出来，就会表现出王者风范，具有良好的抗跌性，并引领大盘回升。当蓝筹股成为大盘的主导时，被动投资的指数型基金将展现出活力。因为指数型基金一般是跟踪沪深市场流通市值最大的几百只股票，这些股票大都处于各行业的龙头地位。海外成熟市场



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的经验表明，在牛市环境中，指数型股票基金的收益优于多数主动型基金。统计显示，股市处于牛市时有很多基金跑输了大盘，投资者选到跑赢大盘的主动型优秀基金非常困难，而且即使跑赢指数也只是暂时的，在美国200多只基金中，能连续5年跑赢指数5个百分点的基金经理，已经是相当不错了。

牛市适宜投资指数型基金。指数型基金作为基金投资工具中的重要组成部分，在国外成熟市场中得到了广泛的承认和应用。一只设计优秀、跟踪误差小的指数型基金，既可以确保该基金获得与大盘涨幅同步的收益，又能把握"牛股"的机会，获得超越大盘的超额收益。

指数型基金虽然具有低投入高回报的特点，但是我们在投资指数型基金时，仍然要注意一定的投资策略。





依据市场行情把握投资时机。对投资时机的把握是难之又难的，即使是专业的投资分析师也难以对时点进行准确的判断。但投资指数基金时，仍需对大势作出判断，如果判断为牛市行情，即可选定一个相对低的点位买入并长期持有，将会获得与市场相近的回报。但如果只是想做短线投资，则需更为慎重，低吸高抛的目标无法实现时就会给投资者带来很大的损失。

立足于选择一个好的指数来选择指数基金。结合市场行情，看指数有没有很强的赢利能力，是否有较高的投资价值。对市场主要指数进行比较和选择主要从以下几个方面进行：第一，市场指数的代表性。这主要通过总市值和流通市值来比较。第二，市场指数的发展前景。这主要通过每股收益、净资产收益率、税后利润、资产负债比率和市盈率等指标来比较。第三，市场指数的风险收益特征。这主要通过对指数的收益和风险指标来比较。

选择对指数跟踪效果好的指数基金。我们可以观察指数基金跟踪指数的偏离度，偏离度越小，跟踪误差越小，其有效性越好。举例说，假设指数涨了20%，但是跟踪误差偏离了5%，这样可能你只赚了15%，相当于少赚了5%。

目前市场资金结构已出现变化，大规模的机构投资者成为市场主流，在巨资面前，传统概念的大盘股已经失去了"大"的意义，股价弹性大增。上证50指数的成分股多数是大盘蓝筹，代表了中国股市的核心资产，具有很高的资产质量和赢利水平。

这里还要提醒投资者，从指数基金本身的特点来看，产品更加适合于进行长期投资，投资人应在对产品有了充分的了解后进行资产配置。

## 第13节　怎样选择混合型基金

通过前面的分析，不论是货币型基金、股票型基金还是指数型基金、债券型基金，都有利有弊，投资者如果在它们中间没有合意的选择怎么办？这里有一个折中的方案——混合型基金。

混合型基金是指投资于股票、债券以及货币市场工具的基金，股票投资可以超过20%（高的可以达到95%），债券投资可以超过40%（极端情况下可以达到95%）。混合型基金的风险和收益介于股票型基金和债券型基金之间，股票投资的比例小于股票型基金，因此在股票市场牛市来临时，其业绩表现可能不如股票基金。但是由于仓位调整灵活，在熊市来临时，可以降低及规避风险。

混合型基金与传统基金相比具有相当大的优势，主要体现在：

**1. 牛市可以积极加大股票投资，熊市可以完全放弃股票投资**

换言之，它根据时机的不同，可以成为最积极的股票基金（股票投资比例可以达到净资产的80%），也可以成为最纯粹的债券基金（股票投资比例为0）。在国外成熟市场，混

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合型基金在投资人的资产结构中占据了相当的比例。根据美国投资公司协会 2001 年对共同基金家庭持有的调查显示，34% 的持有人拥有混合型基金。随着中国债券市场的发展和成熟，混合型基金投资机会在国内也逐渐出现。譬如 2005 年债市走牛使得当年的债券基金收益一举超过了股票基金，而债券市场吸引力的不断增强也为混合型基金树立了良好的财富效应，促进了其快速发展。

**2. 风险更小、收益更稳定**

由于混合型基金关于股票投资下限的规定，一般会远低于股票型基金，这样基金经理可以通过更为灵活的资产配置策略，主动应对股指的高波动。在股市走牛时，基金可以加大股票投资力度、降低债券配置，以获取更大投资收益；在股市下跌中，又可以反向操作，调低股票仓位，回避风险。因此，混合型基金被认为具有“进可攻、退可守”的特性，可以根据市场趋势进行大类资产的灵活配置。

由于混合型基金具备投资的多样性，所以其投资策略也具备。因此，混合型基金尤其适合那些风险承受能力一般，但同时又希望在股市上涨中不至于踏空的投资者。

## 第 14 节　怎样选择新基金

国内开放式基金市场这两年有较快的发展，品种也在不断丰富。对于新的开放式基金，投资者要关注其产品设计与市场上已有产品的差异有多大，是否是原来市场上没有的新产品等。因为产品特征不同，很大程度上决定了基金风险收益特征的不同，加上新产品上市还有一个市场适应的过程，这就可能导致新的开放式基金与老的开放式基金在表现上会出现差异。

总的来说，新的开放式基金的不确定性较多。

（1）新基金的基金经理有可能是我们所不了解的新人，或者资历不深，或者之前未有公开信息显示其投资业绩；新基金的团队磨合情况、研发实力等信息也不得而知。而老基金的基金经理的过往业绩及团队磨合情况和研发实力已有公开信息，一目了然。

（2）新基金短期业绩具有不确定性。虽然历史并不代表未来，但历史数据仍可给投资者提供参考。老基金净值每天公布，其持仓情况也每季公告一次，这使得投资者的投资分析有迹可循。而新基金无历史业绩，其起点为零，加上还有一个募集、建仓的过程，而此间市场的变化可能很大，因此新基金短期业绩的不确定性增大。

（3）新基金给投资者带来的总费用率具有不确定性，尤其是新基金公司的新募集基金。

此外，投资者认购时新基金还未成立，所以规模也不确定。而且，根据以往的经验，国内新基金一旦开放，就会有较多投资者赎回，这种额外的份额波动也会影响基金的短期运作结果。

所以，投资者在考察一只新的开放式基金时，不要只根据基金公司旗下其他基金的表现来决定自己是否认购其发行的新基金，因为管理团队固然十分重要，但有时产品特征直接限制了管理团队某方面能力的发挥。既然基金以长期投资为好，所以投资者应尽可能多地了解相关信息，可以在观察新基金运作一段时间后再决定是否申购，以减少因为信息不完备而带来的负面问题，或尽量在新基金销售后期认购，以减少规模等方面的不确定性带来的问题。

也许，通过上面的分析，我们对到底是新基金好还是老基金好难以决断了。事实上，对于新老基金，连基金经理们也难判高下。因为这是一个不断变化的问题，我们只能用不断变化的眼光来看待和挑选。所以，问题不是应该买新基金还是应该买老基金，而是何时应该投资新基金，何时应该投资老基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



那么，我们接下来就来探讨这个问题。

通过上面的比较，一般认为不同的时期，对于新老基金应该区别对待。

如果市场在短时期（1 ~ 2个月）内会上升，则买新基金。因为1 ~ 2个月的时间，大部分规模适中的新基金都可以从容完成建仓，从而分享即将来临的牛市收益。我们以2006年11月15日成立的国投瑞银创新动力基金为例，在截至2006年12月31日的短短一个半月内累计净值增长就高达30.14%。可以说，新基金是2006年年底的这波牛市行情中最大的幸运儿。注意，这里的前提是投资者对市场的判断是正确的。当然，难以掌握之处也在这里，因为判断市场一两个月的走势是很难的，更难的是基金经理也要和你有同样的判断。

如果市场正在快速上升，这时候买老基金应该是首选。因为老基金仓位重，假如老基金持有的股票正是当下的热门品种，那么股票涨得快，基金收益也提升得快。

当然，如果你此时断定市场即将下跌，真正聪明的做法是什么都不要做，以后有的是机会。





新老基金各有所长，投资者可能会各有偏好。综合来说，喜欢老基金的人有如下理由：一是老基金已经进入了正常运作状态，不再有一个月的发行期和1周 ~ 2周左右的成立期；二是在股市上升阶段，买老基金可以立即享受到净值上涨带来的收益；三是老基金已经有了过往业绩表现，市场了解其投资管理能力，有利于投资者判断选择。此外，老基金久经考验，经历顺境与逆境的磨炼，经验更丰富，对于长线投资者来说更值得关注。而一些新基金虽然可能在短期内取得较好的，甚至高于老基金的投资收益，但从2006年的情况来说，它们都是在顺境中长大的，还缺少必要的历练，未来潜力还有待观察。

但市场上还有许多人偏爱新基金。新基金的优势是在市场下跌时，风险相对小些；在热点转换阶段，新基金建仓成本更低，在接下来的收益表现会比老基金更好些。

## 第15节 怎样选择次新基金

所谓"次新基金"，可以是刚刚打开申购的基金，也可以是通过分拆或者大比例分红后进行扩募的基金。其实，所谓的次新基金只不过是一个相对的概念，由于时间的延伸，次新基金和老基金都会向适合市场的仓位调整。所以"次新"的概念只是暂时的、中短期的概念。事实上即便次新基金占据建仓的有利时机，仍有不少优质老基金后劲十足。所以，不管新老，表现更好的基金才更值得关注，毕竟大部分的次新基金都没有经历过逆境的考验。那么，该如何选择次新基金呢？选择次新基金时要关注以下几个因素：

**1. 基金的规模**

由于新基金发行市场异常火爆，诞生了众多规模超过百亿的巨型基金。虽然巨型次新基金收益不错，但它们更适合那些追求稳健收益，特别是大盘蓝筹股投资收益的投资者，随着众多大盘蓝筹股将进一步进入中国A股以及中国宏观经济的稳步快行，巨型次新基金完全有可能获得丰厚的投资回报。

**2. 次新基金的仓位状况**

判断一只次新基金的仓位高低，是一个相对的、动态的概念。需要注意的是，以时间判断为次新基金的基金可能已经仓位较高，但由于新资金的不断进入，不能用静态的眼光认为次新基金的仓位已经很高而与老基金相提并论。投资者真正需要回避的是重仓股涨幅过大并且出现滞涨的次新基金。

诺安中小盘基金经理透露，2010年4月23日基金成立伊始，他判断5月 ~ 6月的市场会持续下跌，因此采取债券回购为主防御策略，实现面值以上打开申赎；而当上证指数跌破2500点后，他又快速建仓至60%，成功抓住本轮反弹行情。对仓位的把控、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场的正确判断，使得诺安中小盘基金以净值 1.052 元（截至 2010 年 7 月 29 日）成为 1 月 ~ 4 月所有新发基金的净值冠军。

与之相反，不少业绩落后的次新基金却踏空此轮反弹。由于自 4 月中旬至 6 月底市场出现一波暴跌，甚至一度跌破基金经理的心理防线，因此，当 7 月市场开始反弹之际依旧缩手缩脚，而当股指从 2300 多点一跃涨至 2600 多点时，又考虑到建仓成本越来越高而更不敢追。

**3. 基金单位净值**

由于多数次新基金的单位净值都在 1.1 元上下，投资者可以在单位净值的基础上，通过观察基金单位净值最近的变化，分析基金投资风格。

**4. 选择基金公司**

一个好的基金公司一般不是看 2 ~ 3 个月的建仓期新基金的业绩表现，而是在建仓完毕之后，新基金变成了次新基金，着重看次新基金的业绩表现来看这个基金公司的选股能力。

投资新发基金的主要缺点在于基金的建仓期，在这段时间里投资者无法享受或者无法完全享受股市上涨的好处，往往可能错失一定的投资机会。而次新基金一般经过 2 ~ 3 个月的建仓期之后，基金的股票投资仓位已经达到了基金合同中的规定比例，基金的重仓股和投资风险也已经显现出来，次新基金在这方面明显好于新发基金。

从理论上看，这类基金由于既具有一定仓位的股票，又持有占基金净值比例较高的现金，对于既害怕踏空又担心被套牢的投资者不失为一种两全之策。所以说，投资新基金或次新基金绝不可仅仅依据基金公司的宣传，谁说得动听，就孤注一掷实施买入，而应先尝试性买入两三只，在经过一个轮次涨跌后，通过对比基金净值变动状况，逐步将资金向表现最优者集中。





## 第 16 节 股市剧烈震荡时如何选基金

面对剧烈震荡的股票市场，基金投资市场难免会受到影响，因此，投资者常常为该如何选基金而烦恼。而媒体上繁多的信息往往让投资者更加难以判断。比如，谈到指数基金，巴菲特曾劝导投资指数基金；说到主动型股票基金，A 股市场的长期增长和长期投资理念是其强有力的支撑；提及主动型股债灵活配置基金，基金股票仓位灵活，进可攻、退可守是其突出特点。那么，在股市剧烈震荡的时候投资者应该如何选基金呢？

**1. 根据自己的风险承受类型来选基金**

了解自己的投资目的，如果是为了保本，并且风险承受能力较差，最好选择债券型、货币型基金；如果有一定风险承受能力，想获得较高收益，可以选择混合型基金；只有抗风险能力很强的投资者才适合投资偏股型基金。

**2. 避免情绪化投资**

投资者需要注意基金净值的变化，同时还应当充分地认识到净值变动的复杂性。基金净值的变化受很多因素的影响，有基金管理人运作水平方面的差异，也有政策或经济等外部因素的影响。

**3. 选择高质量基金**

像股票投资一样，基金投资者在证券市场的持续上涨行情中重势将高于重质，而在下跌的市场中，重质将胜过重势。因为只有重仓持有抗跌性强的绩优蓝筹股票，基金的下跌空间才有被缩小的可能。投资者在证券市场震荡调整时，应当选择优秀行业中龙头股票品种的基金。

对于表现良好，投资回报基本吻合原定目标，业绩表现排名靠前的基金，坚决持



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有。建议对此类基金选择红利再投资的分红方式，可以简化再投资手续并节省费用。

对于表现一般，投资回报低于原定目标的基金，也不可全盘否定，须综合分析该基金所属公司的股东实力、资产规模、整体投资能力、市场评价等，考察四个要点——业绩比较基准、基金经理、股票投资组合和市场专业评级机构的评价。有些基金投资组合中包括了正在股改的股票，暂时停牌，所以短期内没有体现较高的投资回报率，但其所持有的股票一旦复牌后一般会有较大涨幅，也会有理想的投资回报，此类基金不但不应赎回，必要时可追加投资。

**4. 选择基金净值振幅较小的基金**

一只基金的振幅剧烈，说明基金投资组合具有极大的不稳定性，并受市场环境的影响巨大，当其配置资产品种成为投资者追逐的热点时，无形之中增大了基金投资的风险。投资者应当慎选此类基金。

**5. 选择长期业绩优秀、团队稳定的基金公司**

不能只把基金的周排行榜或月排行榜来作为投资依据；要在合理配置的基础上选择基金，不要把所有的钱放在一个“篮子”里，实现投资风险的合理搭配。

**6. 选择主动型基金**

主动型基金风格多元，横跨多种产业，包含不同主题，它的管理者尤其是一些为投资者获取过丰厚超额回报的明星基金经理，往往是投资者追捧主动型基金的直接动力。然而由于 A 股市场投资主题往往轮换快速，即使是明星基金经理在短期内也不能保证为投资者获取超额回报。如果你选择主动型股票基金，一定要花些时间来深入研究该基金产品特性，同时认可“基金经理管理基金具有专业性”。

股市的剧烈暴跌，大都是在瞬间完成的。而对于赎回时间在 T+3 交易日的股票型基金来讲，这边赎回的资金刚刚到账，而那边证券市场又走出了新一轮的上升行情。因此，对于牛市行情中的暴跌，投资者应当有明确的理解和认识，而不能盲目地进行调整。因为基金不同于股票，更不像权证投资，资金的到账时间异常迅速。基金赎回资金的到账制约着投资者实现套利的可能性。

此外，基金投资经验丰富、能经常关注市场又能够承担一定风险的投资者，还可按照炒股票的方法，在震荡的股市中做一些波段操作，只是基金投资的进出成本较高，可着重选择同一家基金公司的基金进行转换，能节约交易成本。

## 第 17 节　如何按照“4P 标准”选基金

所谓的是“4P 标准”是指国际上通行的对基金评价的“4P”标准，排在首位的就是 Philosophy，即投资理念，这是指导一家基金公司投资管理的纲领性因素，投资者首先要看其理念是否成熟而有效，其次看自己是否认可这一理念进而认可该基金公司的投资管理模式；其次是 People，即团队，因为任何投资理念和投资管理的执行都靠人，团队专业能力的强弱是决定基金业绩的一项重要因素。通常来说，投资能力一般的团队难以做出中长期优异的投资业绩；接着就是 Process，即流程，单纯靠人做投资难免会产生因主观因素造成的失误，这时严密科学的投资流程就显得十分必要，投资依靠流程的约束和执行可以规范基金管理人的投资行为，使基金管理人具备复制优秀基金的能力，其业绩具备持续性；而最后的是 Performance，也就是绩效，这也是最简单、最直观的一个评价指标，但投资者需要注意的是，它也只是一个辅助性工具，因为过往业绩的本质仍然是依赖于前述三大标准。

为什么会产生这个“4P 标准”呢？这是因为，只有运用正确的投资理念，依靠专业的团队智慧和良好的客户服务产生出来的优秀业绩才是有说服力的，也是可复制的。而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者把自己的资金交给基金公司打理，除了希望得到不错的收益外，也包含享受到良好的服务。选择适合自己的基金品种是有效控制风险的前提之一。现在基金种类很多，花样也很多，该如何选择一只合适的基金呢？国际通行的“4P”标准，值得投资者参考。那么，该如何按照“4P标准”来选择基金呢？

**1. 投资理念（Philosophy）**

买基金前，首先应该看基金的投资理念是不是卓有实效并能始终坚持，比如知名基金公司的投资理念，是以企业基本分析为立足点，挑选高质量的证券，做中长期投资布局，以获得持续稳定增长的较高投资收益。

目前市场上具有相当影响力的基金公司已经逐渐形成了自己独特的投资理念，如长期业绩优异的易方达基金“执着于在长跑中胜出”，博时基金力争成为“投资价值发现者”等，这些理念的提出可以帮助投资者选择自己认可的基金公司旗下的产品。

**2. 基金管理人（People）**

基金业的竞争本质是人才的竞争，一些基金研究人士注意到，一些基金公司业绩长期落后的最主要原因是有经验的投研人员极度匮乏，人员流动频繁，投研团队力量极为薄弱，不能为基金管理提供有效的市场分析和研究支持。而一些声名卓著的大公司投研力量十分强大，华夏基金投研团队超过一百人，这些人大多具有非常丰富的从业经验和优异的过往业绩，这些都为基金管理提供了最强大的保证。所以，在选择基金的时候，要看这只基金的团队是不是稳定，专业经验是不是丰富。





**3. 流程（Process）**

如何使投资和研究有机地结合起来发挥最大效用一直是困扰基金公司的难题，在许多公司中，投资和研究是两张皮，研究成果不能及时体现到投资决策当中去，而基金经理却时常为得不到强大的研究支持而苦恼。一些公司虽然实现了投资一体化的流程建设，让研究人员充分参与到投资管理当中，但效果却不明显。在人员配备到位的情况下，建设一个科学、高效的投研流程需要基金公司不断地摸索和尝试。所以，在选择基金的时候要看基金公司的投资流程是不是严密、科学。

**4. 绩效（Performance）**

基金公司的投资理念是否成熟有效、投研团队是否足够强大、投研流程是否科学高效最终都要通过业绩好坏体现出来，除了短期业绩之外，投资者更应关注基金公司长期的业绩表现，因为短期业绩往往带有很多偶然因素，不能做过多参考。那些经历了牛熊市洗礼并被证明优异的基金公司才是投资者可信赖的投资顾问。所以，在选择基金的时候要关注基金过往业绩如何，以及能否提供好的服务。

上述信息从哪儿能够得到呢？

为防范非法证券投资咨询活动，方便投资者查询合法证券投资咨询机构名单、联系电话等基本信息，中国证券业协会在其网站建立了证券投资咨询公司信息公示专栏。该专栏专门向社会公示合规证券投资咨询机构名单、注册地址、办公地址、法人代表、总经理、投诉电话，以及取得证券投资咨询执业资格人员名单、执业资格证书号码等信息。

总之，用“4P标准”来考察基金，投资者可以基本把握住优质的基金公司和基金产品，从而获得超过基金业平均水平的长期回报。

## 第18节　如何正确选择“1元基金”

“涨停、涨停、跌停”，股票的走势像川剧变脸一般每天都会带给投资者一份惊奇，而更多的是有惊无喜。在沪指连续跌破3050、3000、2900、2800共4个整数关口后，净值不足1元的基金也随之大幅“扩军”。据数据显示，2011年6月，市场上的基金总数



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为729只，而净值不足1元的基金已达362只，占比接近五成，“1元基金”在5月激增为104只。可以说，“1元基金”遍地都是。那么，面对市场上如此多的“1元基金”，投资者们该如何正确选择呢?

市场上“两元基金”和“三元基金”的出现，使新发行或者低净值的基金特别受宠。投资者之所以偏爱价格便宜的基金是因为他们对高净值的基金存在“太贵买不起”、“未来涨不动甚至很可能跌下来被套”、“不如1元基金划算”等错误理念。如果投资者随意选择“1元基金”的话，也许会带来很大的亏损。因为现在打着“净值1元”的旗号吸引投资者，是如今最常见的营销手段。拆分、大比例分红都围绕着“净值1元”来做文章。

实际上，拆分后的基金还是那只基金，所不同的是单位净值降低了，但这实际上并不能把一只“瘟鸡”变成“好鸡”。而且，有的基金为了把净值降为1元，不顾市场形势大比例分红，反而对业绩不利。中金公司曾经对大比例分红的20多家业绩优良基金做过统计，大比例分红前后一个月时间内，基金业绩表现比同期所有基金整体水平低18.64%，也大幅低于同期指数涨幅。所以，碰到这种“净值1元”的基金，投资者还是先仔细看看基金的业绩和基金公司的实力再做决定不迟。其实净值1元并不是底线，1元的基金还可以跌倒9毛、8毛，甚至更低。





基金的增长取决于其投资组合的增长潜力，同样的投资组合，未来的回报率是一样的。因此，净值的高低并不能成为选择基金的一个标准，而基金累计净值增长率可以作为印证基金管理人的投资实力和选股能力的一个简单而直观的指标。

“净值1元”在两种情况下是值得关注的。其一是新发行的基金，净值自然都是1元。不过新基金完全是现金在手，比老基金有更强的捕捉市场机会的能力，一般来说在市场处于低位时，“净值1元”的新基金更有吸引力。其二，如果基金公司是由于预见到市场见顶，才决定大比例分红给投资者保住胜利果实，而不是单纯出于促销的目的分红，那么这种“净值1元”的基金就值得你牢牢抱住了。

## 第19节 如何根据“星级”选基金

为了帮助投资者选择基金，一些比较权威的机构对基金进行评级，这些机构有的是基金市场的投资研究机构，有的是国际基金评级的权威机构。目前国内比较权威的“评级”就是美国晨星评级，整个评级过程是在考虑了收益和风险，并将两者结合起来以后打分产生的，各项考核指标综合最靠前的10%的基金将被评价为“五星”。有些投资者因为觉得基金的“星级”是权威机构评出来的，所以就盲目地认为星级越高的基金越有投资价值。其实，这种做法是非常危险的。确实，基金的“星级”是投资者在选择基金时的一项参考标准，但仅仅是参考而已，并不是权威选择推荐。那么，投资者如何根据“星级”选择基金呢?

其实基金的评级只是一个相对评级，只有一年以上历史的基金才能参与这个评级。评级机构会根据基金表现情况对各类型基金进行评估，并对每只基金进行星级评定，然后在相关媒体进行公布。

评级的过程也是一个比较的过程，同是五星级基金，还是有差异的。评级时还有一个评判风险的指标，就是波动率指标，该数值越低的基金，说明波动越小，业绩越稳定。如果在被评选为五星级基金的基金中，某基金的波动率最低，就说明选择这只基金的投资者所需要承担的风险比较小。例如，排在前面的8只“五星级”基金中，A基金的波动率最低，说明该基金的风险最小。除美国晨星评级以外，中国银河证券基金研究中心也将其评定为五星级基金，成为罕见的“双五星”基金，投资者可据此选该基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虽然星级只是代表了基金的历史表现，但在这种趋势可以延续的条件下，投资者可以选取持续获得高星级的基金，或者星级连续上升的基金。同时，还可从低星级中挖掘潜在的高星级基金。如果基金经理有变动，星级评价不会随之改变。评级结果可能只反映了前任基金经理管理该基金的业绩，换了基金经理就要密切关注该基金的新动向，以便在适当的时候及时进行调整。

在公开的基金业绩排行榜中，较为普及的是银河证券基金研究中心、晨星等机构发布的排行榜。这些基金业绩排行榜都会列出过去一周、一个月、三个月、六个月、一年、两年的回报率和排名。所以，面对这个基金排名，投资者应该理智选择：

**1. 不能看一时的表现**

过去一年以上的回报率是非常重要的指标，因为它既可以看出有用的信息，又不至于长到包含过时的信息。星级评价结果定期更新，投资者不要因为某基金的星级下降就抛售该基金。星级评价结果的变化并不一定表示基金业绩表现的回落，也可能只是其他同类基金表现转好所致。投资者在做出选择之前，应该分析基金星级变化的原因，把握星级变化的轨迹，然后才能决定是否换基金。






**2. 关注星级评价**

以晨星评级为例，不同星级的标准是什么呢？根据晨星“风险调整后的收益”指标由大到小，前 10%被评为 5 星；接下来 22.5%被评为 4 星；中间 35%被评为 3 星；随后 22.5%被评为 2 星；最后 10%被评为 1 星。看星级可以比较全面地知道一只基金过去的业绩表现。评级只是挑选基金的起点，星级评价是动态变化的，而且某只基金获得好的星级可能只是昙花一现。

**3. 警惕星级大幅下降**

星级大幅下降意味着投资者平时没有对基金的星级变化轨迹有很好的了解。基金业绩的大幅下滑至少应该引发投资者做以下思考：该基金业绩大幅滑坡是因为其投资风格已经过时了吗？或者是该基金发生了一些基本变化从而影响其前景？以基本面变化为例，该基金是否更换了基金经理？营运费用是否明显上升？是否改变了投资策略？如果对上述问题的回答是肯定的，这时候就要考虑将其卖掉了。

**4. 卖出基金的成本费用如何**

在国内，目前投资者主要应考虑的是需要支付的交易费用；在境外，税收则更是要重点关注的。当然，如果某只基金已成为你的麻烦，你可能迫不及待地要摆脱它，这时你就不必考虑费用的高低了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第五章 如何选择基金公司和基金经理



## 第1节 看整体业绩和历史业绩选择基金公司

选基金先选公司，在选择基金前，基民尤其需要注重基金公司的整体业绩，不要只看旗下一只基金的业绩，只有整体业绩优良才能证明投资团队的管理能力。在 2007 年的牛市中，不少基金抓住了热点，业绩不错，但其中也不乏部分基金管理团队为了做出成绩而采取一些短期的投机行为。具体来说，如果是旗下某只基金突出，其他基金一般或者较差的公司，基民们就需要谨慎。其次，要注意公司的历史业绩好坏。由于短期业绩突出并不能代表长期的业绩稳定，因此选择好的基金应注重历史业绩表现。同一类型的基金中，如果某只基金历来业绩能保持在前 1/4，中期业绩能保持在前 1/3，短期业绩能保持在前 1/2，那么该基金就值得关注。

基金业绩可以从以下几个角度进行评估：

（1）基金公司历年的分红情况。分红多，净值依然很高的公司。

（2）净值成长率。选定一定的时期（比如一年、一个季度或一个月）比较同类型基金自期初至期末的净值涨跌幅。

（3）平均报酬率。可以选定较长时间，计算出基金在此期间的总报酬率，再以复利的概念，推算出其平均年报酬率。这有助于将基金与其他投资工具的获利性比较，这对偏好长期投资的人而言，有很大的参考价值。

（4）基金过去几年的业绩。一个月、三个月的业绩通常不足以评判基金经理的赢利能力。基金过去 6 个月的业绩也仅能代表基金的短期操作。基金过去一年的业绩，则是相当重要的评估期间。过去两年的业绩则是衡量基金经营团队能力的非常重要的指标。

当然，历史业绩并不代表未来。例如，截止到 2007 年 3 月 30 日，所有新旧开放式基金按照净值增长率的大小排名全新亮相，对比 2007 年一季度和 2006 年年度的业绩排名，着实让很多人大跌眼镜，短短三个月的时间，在市场不断震荡和摇摆中，股票型基金整体没有跑赢大盘，昔日的明星基金一落千丈，诸多新面孔（如东方精选、中邮核心优选、益民红利成长等）跻身第一梯队。2006 年年度前十名基金很多都销声匿迹，尤其是第一名的景顺长城内需增长已经跌到 60 名之后，第八名的泰达荷银行业精选则跌到 80 多名，而在所有投资股票方向的基金大排名中，更是跌落到 100 名之后。这些曾经在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2006 年创下骄人战绩、风光无限的明星们，却在 2007 年前三个月被市场无情地淘汰掉，这就是市场的变幻莫测。

## 第 2 节 看投资风格的前后连贯性选择基金公司

基金公司的投资风格在一定的时期应保持前后的连贯性，一般不能朝令夕改。只有坚持一种投资风格，有原则性，不完全为市场所动才能成为一个真正优秀的基金公司。考察一个基金公司，净值增长率是重点关注指标，但不是唯一考核标准，很多好的基金公司会更注重风险控制，往往为了控制风险而牺牲业绩，所以，回报收益的暂时缩水并不可怕，有连贯、规律的投资风格及良好的抗跌性，才能真正体现优秀基金公司的品质。就拿 2007 年一季报业绩来说，无论是老基金公司还是新基金公司，都是无法就此下定论的。但是在经历了震荡市的大浪淘沙，一批经受住考验的优秀公司就会脱颖而出。明星基金公司易方达、上投摩根的业绩并没有出现大幅度下跌；老牌明星基金华夏大盘一直保持着优异的投资业绩；以稳健著称的海富通旗下基金仍旧在稳步上升；华安旗下的老基金华安宝利配置和新基金华安红利表现都格外突出。还有其他一些中小盘，灵活配置型以及红利型的基金品种都有不俗成绩。这些战绩离不开基金公司对投资风格的一贯的始终的态度因素。





那么，我们应该如何判断一个基金公司的投资风格呢？大体说来，有以下几个指标：

**1. 股票资产的活跃度**

股票资产活跃度主要反映基金经理主动调整股票资产的节奏。虽然不能简单地依据某个阶段股票资产活跃度来判断基金是否能创造良好的业绩，因为基金有可能在某一阶段集中做持仓结构的大幅调整，但是我们可以通过持续跟踪该指标获取有价值的信息，例如基金管理人研究的深度以及市场灵敏度等。像富国天益、易方达平稳和广发稳健，它们的股票资产活跃度远远低于同业平均水平，但却能保持连续稳健的高增长，这无疑来自基金管理人对企业的扎实研究。

**2. 资产配置集中度**

一般来说，配置愈集中则基金进攻性愈强，同时防守就会薄弱。从股票资产配置与同业平均水平的比较，我们可以了解基金管理人对市场的信心或者说是基金管理人的状态，是激进还是稳健抑或是保守。

**3. 基金经理稳定度**

基金公司的核心就是人才，一家基金公司是否能保持一贯的风格，要看其中关键人物的动向。对于一家业绩优异的基金公司或者品牌基金来说，更换基金经理人对于持有人并非好事，但是对于业绩落后的基金公司或者单个基金，更换基金经理人的行为反映了基金公司决策层对于投资人殷切期望的努力。

## 第 3 节 看服务质量和信誉选择基金公司

和其他金融事业一样，基金公司是借用广大投资人的钱去投资，其形象及信誉如何，对投资人来说当然是相当重要的。对于历史悠久且信誉卓著的基金公司或是组成股东背景形象较佳者，一般都能博得投资人的信赖。因为对这家基金公司或股东来说，过去长期累积下来的信誉是最珍贵的一项资产，其在经营管理上会格外谨慎，且长期以来



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的经验也让这些基金公司不论是在基金的作业、交割程序，甚至是稽核、内控上都有完善的制度，也较不易辜负投资人所托。

由于基金作为一种特殊的“消费品”，投资人需要的是比一般消费商品更多且更专业的服务，因此基金管理公司能够提供的整个投资服务品质对投资人就显得格外重要。以国外的经验来看，一个较具规模、受到投资人肯定的基金管理公司，其在客户服务品质方面一定投注了相当多的人力与物力，并有各种软硬件设施来满足客户的需求，而这些服务通常包括客户服务中心、门户网站、各类文宣手册、查询专线等。因此投资人在投资前，不妨去电询问基金公司所能提供的服务有哪些，光是这些就能对基金公司略见一斑。

另外，我们还要看基金管理公司能否提供精确、及时的投资建议。精确及时的资讯，可使投资者接触更多的投资观念以及不同基金类型，当自己面对多样化的金融市场时，更能掌握市场变动并及时作出更加合理的投资决策，因此，这也是评估基金管理公司服务品质的一个重要指标。此外，业界对基金公司的评价与产品口碑也极为重要。

基金投资者服务彰显公司实力差距。对行业内的公司来说，一旦哪家公司有了服务方面的创新，其他公司都可以迅速地进行移植，因此在为基金投资者可能提供的服务方面各家公司都差不多，差异在于提供服务的质量方面。为基金投资者提供服务需要人才、技术和资金方面的支持，优势公司在财务和人力资源方面都具有良好的基础，能够为基金投资者提供良好的服务，培养基金投资者对公司的忠诚度；而对劣势公司尤其是还没有管理基金的新公司来说，由于人才和资金各方面的限制，很难为基金投资者提供全方位的优质服务，因此也很难吸引并留住基金客户，除非公司的股东和管理层能够意识到投资者服务的重要性并在此方面下足本钱。比较典型的例子就是上投摩根基金公司，其背景极为深厚，公司成立初始就在客户服务上不遗余力，投入大量的资源，进行投资者教育和培育工作，并为投资者提供各方面优质服务，从而培养了大批的忠实客户。一般来说，由于公司基础的不同，各家公司为基金投资者提供的服务也存在差异，实力雄厚的公司有能力提供更加优质的服务，基金投资者也会倾向于选择优势公司。

## 第 4 节　看产品线的长度选择基金公司

每一条产品线内的产品种类数称为该产品线的长度，如果一个公司具有多条产品线，公司可以将所有产品线的长度加起来，得到公司产品组合的总长度，除以宽度则可以得到公司平均产品线长度。

如果你已经购买了 A 货币市场基金，现在预计市场即将有大行情，为了抓住这次市场机会，你立即赎回 A 货币市场基金，等资金到账之后，再去申购 B 股票型基金；预计市场要调整时再反向操作，赎回 B 股票型基金，等资金到账后，再申购 A 货币市场基金。在此过程中，来回申购赎回要耗费好几个工作日，延误投资时机，而且手续十分烦琐，在申购、赎回股票型基金时还要支付高额的申购赎回费。但如果 A 货币市场基金和 B 股票型基金刚好是同一家基金管理公司旗下的基金，情形就大不一样了——当你看好市场时，只需方便地将 A 货币市场基金转换为 B 股票型基金，马上就可享受市场上涨的收益；当不看好市场时，再将 B 股票型基金转换为 A 货币市场基金，立即可规避市场风险。

这就是所谓的基金公司产品线的长度，即公司拥有多品种基金。

如果投资人有多种投资需求时，可以考虑选择能提供多种基金产品的基金管理公司，方便投资人在适当的时候进行基金转换。基金公司旗下的产品种类多，表明该基金公司的投资管理经营较为丰富，这样的公司属于一种“多元化”经营的公司。这也是基金公司实力的一种反映。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 第5节 选择基金经理时要考虑哪些因素

有好的基金经理就有好的基金公司，所以挑选一个基金公司，你就要抓住在品质和技术上都值得信赖的好的基金经理。

投资者购买基金，关注基金经理是必不可少的。一位好的基金经理，将给基金带来良好的经营业绩，为投资者带来更多的分红回报。从一定程度上讲，投资者购买一只基金产品，首先要看运作这只基金的基金经理是不是一位优秀的基金经理。但从现实来看，仅看其履历表是不够的，仅凭短期的基金运作状况也是难以发现基金经理的潜在优势的。正是诸多不确定因素，使投资者在选择基金和评价基金经理时面临一定的困惑。

频繁更替基金经理自然是不利于投资的，而进行基金经理的短期排名，也不利于对基金经理进行公正、客观的评价。投资者选择基金经理应从多方面入手。





**1. 避免频繁更换基金经理**

只有稳定才能发展。证券市场发展有一定的阶段性，股价变化也有一定的周期性，国民经济更有一定的运行规律。不考虑这些周期性因素和阶段性变化对基金资产配置品种的影响，基金的运作业绩很难通过周期性的变化体现出来。因此，基金经理的更替也应当在遵循资产配置规律的前提下进行，以避免一个良好的资产配置还没有享受到资产配置带来的收益时，因基金经理的变换而不得不进行持仓品种的调整，从而打破原有的资产配置组合。长此以往，基金的运作业绩可想而知。因此，基金经理更换不应以年份的长短来衡量，而更应当以资产配置的周期性长短来衡量。

**2. 摒弃基金经理的个人魅力之说**

基金的个性化运作规律应是基金产品的运作规律，是资产配置组合的运作规律，而不是以基金经理的个人投资风格来决定的，更不是个人投资策略的简单复制。一只基金运作的好坏，应是基金经理背后团队的力量。作为基金经理，应是指挥和引导基金团队运作的带头人，崇拜基金经理个人应当转变为崇拜基金运作的团队。因此，过分宣扬基金经理的个人人格魅力也是不足取的。

**3. 选择经验丰富的基金经理**

通过基金经理的履历可以发现，研究型的基金经理较多。基金研究在基金产品的运作中起着十分重要的作用。但实践证明，具有丰富实战投资经验的基金经理，在基金运作中的胜算系数更大。投资离不开研究，但研究的根本目的是更好地运用于投资。因此，一个良好的基金经理，应当是一个包括研究和投资、营销在内的多面手，基金业也应当着重培养这样的多面手。

**4. 保持经营业绩稳定的基金经理**

一只基金能不能保持基金净值的持续增长和基金份额的稳定，对提升投资者信心具有积极的意义，也是衡量一只基金运作好坏的首要判断标准。

## 第6节 跟着明星经理走

一只基金的基金经理、投资研究架构、基金本身的特点、基金的业绩、规模的大小等都是我们必须关注的。在一般情况下，最简单的办法是看业绩。但提到基金业绩，我们就不得不隆重地推出明星基金经理。

想想也有些道理，比如说在国外，买了巴菲特的基金，想不赚钱都难。所以说，明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



星基金经理的效应很强。在那些业绩出众的明星基金的背后，有一批光环炫目的明星基金经理。而他们头顶上的明星光环正来自于他们所掌管的基金业绩。如易方达 50 指数基金的基金经理之一马骏有 10 多年证券业经验，其管理的基金科讯在 2003 年的净值增长率为 28.88%，在全部 54 只封闭式基金中名列第八。无疑，具有同类基金管理经验并曾获得良好业绩的基金经理人更应为投资者所信赖。

有关资料显示，2006 年基金净值增长前十名，分别来自 9 家基金管理公司。虽然这些公司的运作时间各异、投资团队经历各异、投资风格各异，却有一个共同点，那就是多数基金管理公司投研队伍中均由从业经验丰富、历史业绩出色的核心人员主导工作，或是基金经理本身就是明星基金经理。这也证明了明星基金经理确有过人之处。

而这其中，一批经验丰富、业绩突出的明星基金经理已拥有大量的“粉丝”。由他们担纲的基金自然也容易引来众人目光，从而带来基金的热销。也因此，基金公司开始注重这些基金经理的明星效应。从 2006 年开始，越来越多的基金打着“明星基金经理”的旗号，为基金销售摇旗呐喊，就足以证明明星基金经理的人气了。比如上投摩根的投资总监、中国优势基金的基金经理吕俊的招牌，就成为上投摩根营销的最有效的武器。公司 2006 年在上投摩根成长先锋发行时，短短几天之内就募集了 50 亿元，不得不提前结束认购。





明星效应的显现，不仅让本身拥有明星基金经理的公司开始大打明星牌，也让一些深感人才匮乏的基金公司开始广纳贤良，向其他基金公司的明星经理们大抛绣球，基金公司对人才的争夺也正在白热化，从而导致了人才流动的加速。有关资料显示，现任嘉实基金总经理的赵学军，早在 1999 年时就曾经担任基金景博的基金经理。基金同盛第一任基金经理杨赤忠，早在 1999 年 10 月开始管理基金同盛，后转战大成基金管理公司任研究总监，此后任光大证券证券投资部总经理，在光大保德信基金管理公司的董事名单中也能看到杨赤忠的名字。再如，基金普惠第一任基金经理张涵，在离开基金经理岗位后，先后在融通基金管理公司、长城基金管理公司担任高管职务。

一家成立不久的银行系基金管理公司的董事长坦言，公司用人标准非常明确，那就是尽量从现有基金行业挖人，而且都是挖“好公司”的“好人”，摆明了就是只要明星基金的明星经理。我们仔细搜寻就会发现，担任许多银行系基金核心岗位的人，都曾是其他基金公司的骨干力量，如原湘财荷银基金公司投资总监江晖已加盟工银瑞信基金管理有限公司。

不仅新成立的银行系基金求贤若渴，一些私募基金也开始将目光瞄向明星经理。譬如，2006 年 12 月 30 日明星基金经理肖华离开博时基金管理公司，开始运作私募基金。

不过基金业对人才的重视应该是基金投资者的福音，所以我们在选择基金品种时，不妨将目光锁定在明星经理身上。

原因之一，明星经理经验丰富，风格成熟。如加盟工银瑞信的江晖，最早成名于老牌基金公司——华夏基金。2002 年，江晖管理的基金兴华在 54 只基金中名列第一；2003 年，他管理的基金兴华累计净值增长率为 127.19%，年复合收益率为 17.41%，在所有基金中排名榜首。成名之后的江晖每年也都有不俗的表现，找到这样的基金经理，对于投资者来说，几乎等于将收益提早装进了腰包。

原因之二，无论是本身拥有明星经理的公司，还是那些后来挖进明星经理的公司，它们为了留住人才，必然会为明星经理们提供优厚的待遇，为他们配备公司最精干的团队，配备最强大的研发力量，授予他们在基金运作上最大限度的自由，明星经理发挥其投资能力的空间也比较大。这些反过来作用到基金市场上，为投资者带来的是个人利益。比如华安基金公司在发行新基金华安宏利时，就推出了久经沙场的老将尚志民。其新基金产品在具体设计上，也充分考虑到尚志民的投资风格。在专业人士眼中，整个产品几乎就是为尚志民量身定做的，这样的产品在明星经理的掌控之下，运作起来自然是得心应手，游刃有余。

我们在此并非鼓动投资者盲目“追星”。据相关资料介绍，基金经理对基金业绩的贡献仅为 10% ~ 15%，也就是说，基金经理的个人因素对基金业绩的影响还不足以一票定乾坤。

由于目前有关基金经理在投资中作用的资料很少公开，基金经理实际所负责任及投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

权限对公众来讲并不透明，所以我们也很难判断基金经理对投资的具体和实际影响。不过，可以肯定的是，在基金收益明显分化的今天，基金经理的水平对基金业绩的影响相对直接。在其他条件相当的情况下，从概率的角度来看，选择明星基金经理管理的基金，胜算更大。用句通俗的话说就是，钉住了明星基金经理，在很大程度上也就是抓牢了你的钱袋子。

## 第7节 明星经理走了怎么办

不少投资者在选择基金时，是冲着明星基金经理去的。不少基金公司在做宣传的时候，也喜欢拿明星基金经理做招牌。问题是，眼下基金经理跳槽风盛行，很多基金经理在一个公司做上一两年就会离开。有的是跳到别的基金公司去了，有的是跳到私募基金去了。





据银河证券统计显示，2001 年至 2006 年，我国基金规模以平均每年一倍的速度扩大，同期基金经理变动的人次也以平均每年一倍的速度递增。如果将各类型基金的基金经理变动人次进行单位换算，表示成每一单位基金发生的基金经理变动人次来看。2002 年至 2006 年，封闭式基金的基金经理变动一直在 0.39 ~ 0.46 人次之间波动，相对比较平稳；开放式股票方向基金和开放式主动型股票方向基金的基金经理变动在 2002 ~ 2003 年有一个明显的上升过程，随后的几年中一直在 0.32 ~ 0.40 人次之间波动。而 2007 年第一季度，我国 341 只基金中，发生基金经理变动 72 人次；2007 年 4 月份，193 只开放式基金发生基金经理变动 22 人次；2007 年前三季度，基金经理变更 268 人次。

基金经理跳槽如此频繁，那么明星基金经理走了怎么办？很多基民都有这样的困惑。

此时，投资者有必要观察一下，基金的投资理念、投资风格是否会出现较大变化？基金能否在人事变动中实现平衡过渡？基金的业绩是否会在这一过程中受到较大影响？

**1. 看清明星基金经理的含金量**

2006 年和 2007 年的大牛市，造就了一批净值增长率超过 15% 的基金，也造就了一批明星基金经理。不过，就像业内人士所说的，像 2006 年和 2007 年那种市场环境，普通股民也可能赚到 150%，牛市赚钱是应该的，而熊市才是考验投资能力的时候，熊市也能赚钱才能显出基金经理的本事。

因此，我们看待基金经理的投资能力，一定要从更长的周期去考察，而不能只看过去一年的成绩。

**2. 客观冷静思考明星基金经理对基金业绩的贡献**

基金经理对于一只基金的重要性可能并不像投资者想象的那么高。不少基金管理公司在投资过程中会遵循这样的规则：经过研究员对上市公司的筛选，合格的股票进入公司的备选股票池，基金经理只能挑选股票池中的股票投资。同时，公司的投资决策委员会决定大的行业配置方向，比如认为金融板块是下阶段的热点，可能就会对其进行超额配置，基金经理必须执行投委会决定的大的配置方向。在这样的前提下，公司允许基金经理根据个人的投资风格和投资偏好，对具体的行业和股票多配置或少配置几个点，不同的公司基金经理的自由度可能会有所不同。因此，假设一只基金 2006 年收益率有 160%，其中 110% 可能是因为大盘上涨带来的，35% 来自于整个投研团队的贡献，剩下的 15% 才是基金经理个人的水平发挥。

这也就是我们反复强调的选好公司重于选好经理的原因。对于部分综合实力不强的公司来说，如果对明星基金经理的依赖较重，一旦他离开，业绩也许会受到影响。

**3. 明星基金经理走后，应把观察的重点放在基金的风格是否会发生变动上**

对于一家好公司来说，个别基金经理走了应该对基金业绩影响不会太大，关键是要看该基金经理的离开，是否会影响到基金投资风格的变动。比如，有的基金经理可能交



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



易更加频繁，对市场势点的追逐更快，或者更倾向于集中持股，重仓出击，这样可能会使基金的波动性加大。投资者此时就要考虑，这只基金是否还是当初那只适合自己的风险收益需求的基金，并决定是走是留。

## 第8节 假如换了新的基金经理怎么办

基金经理是基金资产的管理人，基金经理的每次变动，都会引起投资者的关注，而基金公司每次不说原因的简单公告，又让基金持有人增加了几分疑惑和惊慌：基金经理换人了，基金公司的投资理念、企业文化是不是会发生变化？持有的基金份额是马上抛掉，还是留着？这些都是持有人关心的问题。那么，基金持有人该怎样面对基金经理的更换呢？





倘若在购买基金后，原来的基金经理离职了，切记不要匆忙卖出所持有的基金。基金持有人应该清楚，不同类型的基金受基金管理人变动的影响程度是不同的。

**1. 指数基金**

基金经理只需被动地模仿指数，按指数的比例投资于成分股，不用积极主动地选择投资的股票，所以，经理人变更对基金的影响没有积极管理型的基金大。

**2. 一流基金公司旗下的基金**

一流基金公司拥有许多有才华的基金经理和优秀的投资研究团队，即使个别基金经理离开，立即有其他的经理填补空缺，所以基金经理的变动对基金业绩的影响不会太大。

**3. 管理小组型的基金**

如果管理小组型基金确实是采取民主的方式进行投资决策的，基金经理的变动对管理小组型基金的影响通常比单人管理的基金小。

如果投资者手中持有以上类型的基金，持有人就不要忙于出手持有的基金份额，也不要很在意基金经理的离职。

如果你手中持有的不是上述三种类型的基金，如非指数型基金、股票型基金，你就应观察一下基金经理更换后，基金的投资组合和业绩是否也发生了变化，这是很重要的。

基金经理在变换之后，新基金经理大多会宣布基金仍会遵循以往基金经理的投资策略不变，但持有人还是要通过一段时间的实际观察来证实。

**1. 换手率**

由于封闭式基金的换手率可以表明基金投资组合变化的频率以及基金经理持有股票和债券的时间长短，所以通过基金的换手率可以判断基金的投资策略是否有大的改变。如果换手率突然在一段时间放大，可能意味着基金采取了新的投资策略，从而卖出了手中原来的份额；如果换手率很低、很平稳，那么就说明基金没有换筹，它仍坚持以往的投资组合。对于开放式基金，因为它可随时申购和赎回，所以它的份额是可变的，持有人只能通过公开信息来观察其投资组合和业绩的变化情况。

**2. 基金的规模**

做大规模是一些基金经理的追求。老基金的二次发行，小盘基金变大盘，就意味着投资组合发生了根本改变。

**3. 管理方式**

第一种是单个经理型，即基金的投资决策由基金经理独自决定，如果更换基金经理，无疑会改变基金的运作风格，从而影响基金的绩效；第二种是管理小组型，即两个或两个以上的投资经理共同选择所投资的股票或债券，如果更换基金经理，对基金的绩效影响不大；第三种是多个经理型，每个经理单独负责管理基金资产中的一部分，如果换掉其中某个基金经理，也是会改变基金的运作风格的，这对基金的绩效还是会产生影响的。

如果基金持有人认为基金经理的变动会影响该基金的绩效，可以考虑卖出基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第六章 如何网上购买基金



## 第1节 网上购买基金的流程是什么

在投资者趋于年轻化的今天，在网上购买基金逐渐成为主流方式。同通过柜台购买基金的方式相比，网上购买最大的好处在于，不需要亲临代销网点，不需要在工作日的规定时间办理，不需要填写表格，手续费有一定的优惠。

通过互联网买基金一般有两种途径：网上银行和基金网上直销。通过网上银行买基金属于银行代销，只是把办理手续的过程从柜台转移到了网上，认/申购费一般没有优惠。基金网上直销则属于基金公司直销，通过网上直销购买基金的好处在于不受时间和地域的限制，在能够上网的地方都可以随时购买，免去了往返柜台的奔波和排队之苦；在进行基金的认/申购和转换时都可以享受4～6折费率优惠；赎回基金的时候，资金到账速度也要快一些。

在网上银行购买基金的步骤如下：

**1. 柜台开户**

到网点柜台填写《开放式基金账户申请表》，填妥的表格和有效证件提交柜台业务人员，客户自行设置交易密码和查询密码，柜台人员回复《开户受理回执》，客户于2日后可通过电话、网上，或者前往代销网点查询申请确认结果。柜台开户需要提供的资料有本人身份证原件，并要通过活期银行卡或存折办理银证转账。

**2. 开立基金账户**

填写银行《基金业务申请单》，同时提交本人身份证原件及复印件、银行卡或活期存折。开户申请经系统成功受理后，银行将打印《基金业务受理单》，交经办人签字，并将第二联交投资者。

**3. 网上交易**

个人投资者开立基金账户经基金管理公司确认后，就可以携带本人身份证原件及开立基金账户的银行卡或活期存折去营业网点申请网上银行，并为开立基金账户的银行卡或活期存折开通网上银行基金交易服务。投资者进入银行的“网上投资理财服务系统”界面，选择“开放式基金”功能。输入基金代码、认购或赎回金额及类型后进行开放式基金的认购、申购和赎回业务，并设置分红方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**4. 成交确认**

在申请委托两天后，网上银行客户可以登录网上银行查询交易的确认情况，也可以凭《基金业务受理单》第二联到网点查询交易确认情况或通过电话查询。

在基金网站买基金的步骤如下：

**1. 申购**

选择银行卡并开通网上银行，投资者必须根据基金公司的要求准备相应的银行账户，并申请网上银行；通过基金网站开通网上交易；选择购买基金的类型、购买金额，并选择网上银行的付款方式；切换到银行、银联支付界面付款；交易申请成功。

**2. 赎回或转换**

输入登录账号和交易密码登录网上交易系统；点击菜单的“交易类”，并选择“赎回 / 转换”；选择希望赎回 / 转出的基金类型；输入赎回 / 转出份额（和选择转入基金类型），并点击“确定”；提示交易申请受理成功。





为什么基金网上交易能够发展如此迅猛呢？主要有以下两方面原因：

（1）基金网上交易业务对于投资者、银行与基金公司是一项多赢的业务，因此得到了有关各方的积极推动。

（2）对投资者来说，基金网上交易具有无可比拟的优势。

首先是优惠更多，基金网上交易股票基金申购手续费率均降低至 4 折，货币基金申购赎回手续费全免。与传统的代销渠道相比，投资者申购 1 万元的股票基金可以节省 90 元的手续费；其次是自由更多，由于网络不受时间、空间的限制，与传统银行代销基金业务相比更快捷。最后是财富更多，基金网上交易提供了更丰富的基金产品，投资者可以按照自己的风险偏好选择合适的产品，获得财富增值。此外，基金网上交易赎回资金到账时间比传统的代销渠道快两个工作日左右。

互联网时代的理财之道是理财信息的采集与分析，通过互联网平台，实施家庭理财规划。

## 第 2 节　什么是基金网上直销

基金的销售原来多是依托银行或券商渠道，不过通过这两大渠道销售，基金公司需要支付不菲的佣金，所以基金公司就想方设法建立自己的销售渠道。而在网络越来越发达的今天，网络销售渠道成了基金公司的不二选择。各家基金公司纷纷推出网络直销，而且还推出了费率优惠、门槛降低等措施来吸引投资者通过网络平台购买基金产品。

不少人对网上直销的概念还很模糊，以为通过自己的网上银行系统买基金就已经是“网上交易”了，并不理解其实网银方式属于通过银行代销，而不是直销。基金公司纷纷大力推广的“网上交易”概念其实指的是“网上直销”，是通过自己网站上的“网上交易”系统，将产品直接销售给投资者。投资者只需直接登录基金公司的网站，在其网上交易系统里开户和下单。从目前使用基金网上直销业务的投资者年龄结构来看，大多数是中青年，而这部分人恰恰又是社会重要的中坚财富人群，有着更加主动的投资和分析的意愿以及能力。

基金网上直销是客户通过基金公司网上交易系统开立基金直销账户并进行网上基金交易和账户管理的一种交易形式。网上直销凭借低成本高效率的网上自助交易平台为投资者提供优惠的交易费率，24 小时和跨地域的交易服务，让平日里无暇理财的投资者随时随地地享受一站式基金交易服务。

上投摩根基金有关专家表示，与传统基金代销相比，网上直销不仅可以免去往返银行的奔波之苦，还可以享有前端费率优惠，从而降低了投资成本。另外，投资者还可以在基金净值大跌的当天及时以低净值补仓，避免由于交易方式的烦琐而错失投资良机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目前网上直销的付款方式主要有如下两种：

**1. 普通方式**

普通方式是指在直销系统上提交认/申购申请后，通过各大银行柜台将认/申购资金汇款至基金公司直销中心汇款账户，也可以先汇款再提交申请。通过这种方式的认/申购交易费率通常不享受优惠费率。

**2. 网上银行支付**

网上银行支付是指客户开通个人网上银行后，将基金网上直销账户与个人网上银行账户关联在一起，客户在网上使用个人网上银行对基金直销支付认/申购资金。通过这种方式多可享受优惠费率。目前，已有多家银行在其网上银行中开通了基金业务，投资者亦可以选择在个人网上银行中直接认/申购基金。

## 第 3 节 网上直销基金有哪些好处





伴随着内地基金市场的迅速扩容，基金网上直销也以其更便捷、更优惠的特点受到基民欢迎。在中小商业银行纷纷联手基金公司推出网上直销费率优惠活动之后，大型国有商业银行也逐渐加入“让利”行列。

费率是各大基金公司网上直销的杀手锏。据了解，目前基金公司网上直销的费率最低可达 4 折。

目前基金公司代销主要有银行和券商两个渠道。据了解，银行网点柜台销售基金手续费一般不打折，而通过网上银行申购会有一定的折扣，一般在 8 折左右；而各家券商代销基金的网上申购费也可打折，折扣也在 8 折左右。而网上直销是投资者通过基金公司网站上的“网上交易”系统，直接购买产品。现在各大基金公司网上直销的申购费率最低可至 4 折。

开放式基金较高的申购和赎回费一直令许多投资者困惑，基金净值增长了 2%，应当赚钱了，可实际赎回后一算账，除去不菲的申购、赎回费用，几乎是分文没赚，白忙活一场。而网上直销带给投资者的最大好处就是费率优惠，许多基金的申购费可以打到 4 折，例如持某银行卡的投资者在网上进行一站式开户和交易，500 万元以下申购费率为 0.6%，相比通常 1.5%的申购费率就等于打了 4 折。这样，基金的申购和赎回费加在一起还不到 1%，投资者利润空间就会增大。通过网上直销渠道也可以进行基金转换，费率也比正常渠道低不少，掌握好窍门还可以享受曲线免费买基金的待遇。

网络直销购买基金的另一大好处就是，相关联的银行卡里的资金，在闲置时可以设置成货币基金，然后在约定的条件下自动申购基金，而赎回的时候，也可以自动转成货币基金。这样资金的利用率会更高，因为通常来说，货币基金的年化收益率要比活期存款高。

而且，从银行或证券公司的网点买基金要受营业时间限制，包括多数银行自身推出的网上基金业务在内，也只有在证券市场的交易时间内才可以买卖，但基金网上直销可以通过网络实现一年 365 天、一天 24 小时的全天候、多方位基金交易服务，客户可以随时查询、下单、撤单以及进行基金转换和定期定额申购，非常适合上班族们在八小时之外进行从容投资。同时基金网上直销还可以做预约智能化交易，如预约大盘在 1200 点以下买某某基金，预约 1400 点以上卖出，从而达到不操心也能理财的目的。

总体来说，基金公司网上直销的优点就是：费率低，方便快捷。大部分基金公司的网上直销提供了费率优惠，很多基金公司的股票型基金网上直销申购费仅为 0.6%。而且只需一张银行卡即可，不受地域限制，而且提供 7 天 24 小时服务，非常方便。还可以进行基金转换。

但是，它有也有不少缺点，例如：不同基金公司要求的结算卡不同；需要在每家基



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金公司的网站上开户、交易，购买的基金比较多且涉及多家基金公司时，相比证券公司的交易系统，操作还是比较费时的；还有一些基金公司尚未开通网上直销业务，而且并非所有基金公司直销都有费率优惠；甚至需支付银联转账费用。总之有利有弊吧，就看投资者自己的选择了。

## 第4节 怎样购买网上直销基金

了解到基金公司网上直销有这么多好处，相信很多投资者都会动心的。那么，怎样购买网上直销基金呢？

基金网上直销的主要交易模式有“银联通”和“银基通”两种。“银联通”是基于中国银联的跨行转账平台，使基金账户与个人银行卡账户之间实现资金互转，比如易方达基金和中银基金都选择了“兴业银联通”系统，投资者需要持有兴业银行借记卡。“银基通”则是一个与银行实时连接的资金转账系统，与银联通相似，可以实现银行资金和基金账户资金的互转，比如“华安—民生银基通”、“银华—工行银基通”等等。

开通“银联通”和“银基通”首先要有开办此项业务银行的借记卡，与银行签订“银基通”开通协议；“银联通”只能使用具备中国银联跨行转账功能的银行卡，在卡内存入适量现金，然后在相关的基金公司网站注册开通，就可以进行网上基金交易了。其具体步骤如下：

（1）投资者需要携带身份证件到基金公司所要求的银行申请银行卡。大多数开通网上基金交易的基金公司会有使用指定银行的银行卡账号开户和使用兴业银行银行卡的银联通业务开户两种支付方式。

使用基金公司指定银行的银行卡交易认/申购基金，无须支付转账费用，但通过兴业银行卡认/申购基金则需要支付一定的转账费用。

（2）在办卡建立账户之后需要开通此账户的转账业务功能，只有此功能开通之后才可以进行所有的网上资金转账。如果投资者原来办有相关银行的银行卡，可以直接到该银行柜台开通转账业务。

（3）投资者首先需要到其网站上开户，输入账户交易模式、转账账户号、账户密码等信息，还需要设立在基金公司网站上交易的交易密码，确保交易的安全性。所有设置完成以后，就可以登录进行基金买卖了。

（4）登录基金公司网上交易系统后，在“交易申请查询”里面，点击“详细”，如果扣款状态显示“有效”，处理状态显示“未处理”表示当日这笔申请处于正常状态。

（5）基金公司的网上交易平台实行买基金 T+0，卖基金 T+5 的交易时间模式。

如果投资者在每天的工作时间内（9：00～15：00）提交交易单，则基金公司在此交易日的工作时间后确认交易，在第二天早上查询到如购买的基金份数、当日基金的盈亏等交易信息。

如果投资者在每天的工作时间后（15：00至第二日9：00）提交交易单，基金公司会在第二日的工作时间后处理交易单，然后在第三日早上查询到交易信息。

另外，需要注意的是，每周五15：00之后至第二周周一15：00之前的交易单会在第二周周一的工作时间后处理。在工作时间内，基金公司并没有处理当天的提单，所以投资者在15：00之前可以选择撤单，但下单时资金已转入基金公司账户，所以在撤单之前已经支付了转账费。

一般来讲，撤单后资金到账需要2天，而赎回基金后资金到账则需要5天～7天。

只要投资者按照以上的步骤进行，就可以很顺利地进行申购基金公司的网上直销基金了，实在有不明白的也可以咨询基金公司的相关工作人员。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 第5节　网上买基金需要注意哪些问题

截至2011年11月，我国共有基金公司68家，各公司旗下的开放式基金就有800多只，刚接触基金的投资者一听到这个数字就愁了，这么多基金该怎么选呢？就像进了商品琳琅满目的超市，不知道该买什么好。其实大可不用犯愁，现在的网上直销基金就可以帮你解决这个问题。

一般来说，投资者都是通过银行网点或证券公司营业部柜台购买基金，但随着网上银行客户群的发展，以网银支付为基础的基金网上交易也渐入人心。

这主要是因为，在基金投资方面，银行发挥了其专业独有的优势。银行可以通过其专业的理财团队和资深的理财分析人士，选择出部分业绩、实力均出众的基金，组成“基金菜蓝子”让投资者选择。例如，工商银行就联合了15家基金公司，精选出了27只绩优基金，作为基金定投通道供选择。很多银行在推出基金定投时，举行优惠促销活动，减少了一般投资者购买基金的盲目性。





基金网上交易依托互联网，非常适合中国家庭的理财需要。那么，如何操作才能充分发挥基金网上交易的优势呢？为了充分发挥基金网上交易的优势，在操作时需要注意以下问题：

**1. 选择好买卖时间**

根据基金网上交易T+1日的确认规则，投资者一般不要选择周五或周末买基金；根据基金网上交易股票基金赎回资金T+3日到账的规则，投资者最好选择周一或周二赎回，能保证资金本周内可使用。如投资者通过网上交易赎回基金，周二下午三点前发起赎回申请，资金周五就可到达银行卡内。

**2. 利用转换来省钱**

网上买基金享有手续费优惠，但赎回一般不能优惠。您可以通过基金转换，变相实现赎回费率优惠。因为基金公司规定旗下基金间转换费率一般低于持有不满一年的赎回费率。

**3. 以货币基金为桥梁**

基金网上交易非常便捷，投资者可以随心所欲地交易。投资者可以通过自己的判断，不断动态调整家庭资产在股票型基金与货币型基金之间的配置比例，既可以及时规避风险，又可以稳健获得收益。

**4. 利用好网上费率优惠活动**

基金网上交易享有手续费优惠，活动期间，投资者只要通过网上银行申购基金，其申购费率就可以享受优惠。而在具体费率优惠方面，可享受到大约0.6%的优惠率。

**5. 撤销交易有技巧**

基金网上交易不像传统代销，需要填写大量单据，它可以很方便地发起申请，也可以在申请未确认前，撤销申请。投资者通过网上交易在T日三点前发出的申请，可以在T日三点前撤销。撤销交易退回的资金，将实时回到注册网上交易的银行卡里。

## 第6节　网上买卖基金如何确保安全

如今，各基金公司都推出了网上直销基金的业务，从而免去了客户在银行柜面等候的时间，确实比较方便。不过，互联网虽然快捷方便，但也存在许多安全隐患，如病毒、



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



黑客攻击等。经常听到一些投资者“很不幸”地在网上“丢了钱”的事情。那么有没有什么好的招数防止“失窃”？下面将为大家讲讲在网上买卖基金时要注意的几个问题：

1. 登录正确的网址，将正确网址添加至您的收藏夹，直接访问，不通过其他网站链接进行访问，防止不法分子将网址链接到其他非法网站窃取资料。

2. 保管好您的账号和密码，设置复杂的密码至少 8 位数，字母和数字混合，而且字母必须要有大写和小写的混合，一段时间过后还要强制改变密码，或者选择银行提供的数字证书。

3. 保证您的计算机安全，要留意以下几点：

（1）设置由数字、字母（大、小写）构成的不易被破译的开机密码。

（2）定期下载安装最新的操作系统和浏览器安全程序或补丁。

（3）将您计算机中的 hosts 文件修改为只读。

（4）安装个人防火墙，可以防止黑客入侵您的计算机。

（5）安装并及时更新杀毒软件。养成定期更新杀毒软件的习惯，防止新型病毒入侵。

（6）使用网上银行的电脑不作为资料、文件共享等类型的服务器。

（7）不要开启不明来历的电子邮件。

（8）养成良好的上网习惯，不要去一些乱七八糟的网站，以免碰到恶意网页。尽量不要玩网络游戏，这很容易出问题。





4. 增强安全意识。随着科技的发展，金融网络犯罪手法越来越多，但所有的金融网络犯罪根源为盗取客户的账号和密码。尽管银行在安全方面采取了各种措施，保障了银行交易系统的安全，但您的账号和密码的保管也有赖于您的安全风险意识和行为。因此，我们要做到：

（1）不要在公共场所使用网上银行，防止他人偷看密码。

（2）不要在网吧、图书馆等公用网络上使用网上银行，防止他人安装监测程序或木马程序窃取账号和密码。

（3）每次使用网上银行后，及时退出。

（4）在其他渠道（如 ATM 取款、自助终端登录）进行交易时，注意密码输入的保护措施，防止他人通过录像等方式窃取到您的账号和密码。

（5）切勿向他人透露您的用户名、密码或任何个人身份识别资料。

（6）如果您的个人资料有任何更改（联系方式、地址等有变动），请及时通过银行系统修改相关资料。

（7）定期查看您的交易，核对对账单。

其实基金网上交易系统具有相当高的安全性、可靠性。因为基金公司在技术上采用了国内外先进的多重网络安全防护措施：投资者的交易数据被加密传输、登录基金公司的网上交易必须输入网上交易密码和附加码，在进行认 / 申购时还必须输入银行卡的卡密码。多重数据加密和交易密码保证了投资者通过基金公司的网上交易系统进行交易是安全可靠的。而且基金公司在业务模式上采用了将投资者用于网上交易的银行卡账号和基金公司网上直销专户捆绑的方式。这样，投资者就可以不必担心银行卡上资金会被划拨到除基金公司网上直销专户以外的其他任何账户！

再加上买基金的钱是保管在托管的银行里，如果银行卡不开通转账功能即使别人破解了你的基金账号和密码，他在网上赎回你的基金，钱也会回到你的银行卡上，他一分钱也得不到。但最好是办理网银数字证书，通过证书来支付。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第七章 如何制定基金投资组合



## 第1节 基金有哪些组合方法

所谓基金组合就是为了收益率和风险控制的要求对投资基金进行一个合理的搭配。比如，做一个封闭式和开放式的组合，选择几只开放式基金做一个组合等。买基金者要当好构建基金组合的建筑师。

对投资者来说，安全并获取较高收益的方法是构建属于自己的投资组合，现在我们来科学系统地讲一下关于基金投资组合的知识。

基金组合有以下方法：

**1. 选择3只～4只业绩稳定的基金作为核心组合**

先选择3只～4只业绩稳定的基金，此后逐渐增加投资金额，而不是增加核心组合中基金的数目。这样的方法将使投资者的投资长期处于一个较稳定的状态。大盘平衡型基金尤其适合作为长期投资目标的核心组合。

**2. 注重业绩的稳定性**

制定核心组合时，应遵从简单原则，注重基金业绩的稳定性而不是波动性，即核心组合中的基金应该有很好的分散化投资并且业绩稳定。投资者可首选费率低廉、基金经理在位时间较长、投资策略易于理解的基金。此外，投资者还应时时关注这些核心组合的业绩是否良好。

**3. 投资可多元化**

在核心组合之外，可以再买进一些行业基金、新兴市场基金以及大量投资于某类股票或行业的基金，以实现投资多元化并增加整个基金组合的收益。小盘基金适合进入非核心组合，因为比大盘基金波动性大。如果核心组合是大盘基金，非核心搭配应是小盘基金或行业基金。非核心组合基金具有较高的风险性，需要对它们加以控制，以免对整个基金组合造成太大影响。

**4. 用分散化投资分散风险**

在整个投资组合中，以多少只基金为佳呢？这虽然没有定规，但要强调的是，组合的分散化程度远比基金数目重要。如果持有的基金都是成长型的或是集中投资于某一行业，即使基金数目再多，也难以达到分散风险的目的；相反，一只覆盖整个股票市场的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



指数型基金，可能比多只基金构成的组合更能分散风险。

在投资组合确定以后，要定期观察组合中各基金的业绩表现，将其风险和收益与同类基金进行比较。假如在一定时期例如 3 年之内，一只基金的表现一直落后于同类其他基金，则应考虑更换这只基金。

在当前市场价值整体被高估，系统性风险依然显著的市场中，要学会根据不同的时点“见风使舵”，选择买入不同类型的基金，开好顺风船。

## 第 2 节 低风险区域的基金选择标准和组合的构建

当前整体股价水平已经基本处于高风险区域，对于投资者来说，要尽量选择低风险区域的基金。那么，在整体高风险的形势下该选择投资何种基金以降低投资风险呢？

大体说来，我们可以通过以下几个标准来选择低风险区域的基金。

**1. 所选择的基金未来是否具备最强的反弹能力**

一般来说，在持续下跌过程中，那些股票仓位较轻、持股比例分散的基金相对抗跌。但是，在市场出现逆转之后，那些仓位较重，并且是集中持股的基金通常表现会很出色。因此，如果投资者认可当前市场已经步入下跌尾声的话，那么所选择投资的基金则应该是那些历史仓位和持股集中度高的基金，或者是那些市场感觉敏锐的小盘基金。

**2. 所选择的基金是否具备较强的抗风险能力**

从管理角度上来看，具有大股东背景的合资基金一般优于普通的国内基金，开放式基金一般优于封闭式基金。若从选择基金角度出发，由于国内多数基金选股思路雷同，国内市场又缺乏有效的避险手段，因此多数基金的抗风险能力差距并不大。由于当前的封闭式基金多数以低于净值 20% ~ 30% 的价格交易，随着 ETF、LOF 等基金新交易方式的陆续推出，封闭式基金的高折价现象有望逐步得到缓解。因此，当前封闭式基金的高折价实质上相当于为投资者提供了投资保险。从基金品种上来看，尽管前期封闭式基金跌幅巨大，但封闭式基金显然具备更强的抗风险能力。

**3. 所选择的基金属于何种类型的投资风格**

目前我国发行的各类基金中，既有股票型基金、债券型基金，还有货币型基金。在股票型基金中，又可以细分为成长型、平衡型、价值型、保本型、指数型等。从 2007 年的情况来看，由于未来 1 年 ~ 2 年仍然存在比较明显的加息压力，所以债券基金的投资机会不是很大。相对而言，投资者近期主要是在货币基金与股票基金之间进行资产配置。在股票市场处于高位时，转向货币基金；在股票市场处于相对低位时，转向股票基金。因此，投资者目前的最佳理财策略是逐步加强股票基金的投资比例。

在股票基金中，由于成长型、价值型、平衡型、指数型、保本型基金的风险程度依次降低，在当前市场酝酿中级反弹的情况下，积极的投资者更应该选择成长型基金，以获取更高的收益；相反，谨慎的投资者则可以倾向于选择收费低廉的指数型基金。

那么，如何构建低风险区域的基金组合呢？

1. 对于积极型投资者来说，逐步买入股票型基金，抛出货币型基金。

2. 对于谨慎型投资者来说，适当逢低买入股票型基金，减少货币型基金的持有量。

在股票型基金中，综合考虑折价率、仓位、持股集中度、基金风格等因素，选择出具备一定抗风险能力的、潜在上涨动力极强的基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 第3节　构建基金组合的注意事项

在坚持长期投资的前提下，把不同类型的基金搭配在一起进行投资可以在一定程度上防范风险。配置好自己所投资的基金，要将收益、风险、成本、时间等因素综合在一起来考虑，在坚持长期投资的前提下，应该选择基金组合，即把不同类型的基金搭配在一起进行投资，目的是在防范风险的基础上，追求适当的收益率，这也是投资基金的本质。在构建基金组合时需要注意以下几个事项：

**1. 国债＋基金：低风险的投资理财组合**

如今投资的项目很多，没有相关的专业知识和经验，很难选择好，除非有相当的资金实力。不过，无论是采用哪种投资方式，都会遇到不可避免的一个话题：既然是投资，就要面对风险，那么，有没有风险相对较小且又能赚钱的投资项目呢？答案是：有！国外较普及的国债和投资基金便属于这一类。





基金分为以投资货币为主的货币基金、以投资国债为主的债券型基金、以投资股票为主的股票型基金三种，三种基金的回报和风险都和所要投资的类型有直接的关系。相对而言，债券型基金的风险与收益都要小于股票型基金和货币基金。

同样，投资不同的基金收益率也是不等的，以这几年的情况来看，大体在1%～10%，风险在1%～8%。比较之后就不难看出，投资国债安全性要高许多，目前国内发行的国债年收益率都能保证在3%左右，因此如果想选择稳健的投资，这是个不错的选择。当然，要选择什么样的投资方式，还要根据自己的目标计划和承受能力来定。

因此，在没有什么资金的情况下，最好的办法就是购买国债或者是投资基金，虽然回报不算高，但相对股票和房地产等而言却是稳健的投资项目，其风险小，回报率又比银行存款利息要高。此外，还可考虑附带买一些适合自己的有分红或者是返还等性质的保险产品，也算是较稳健的投资项目。

**2. 巧用基金构建完美投资组合**

近年来，内地基金品种日益丰富，涵盖了积极型、适度积极型、保守型、适度保守型等，各种投资者完全可以通过不同的基金轻松建立起适合自己的投资组合。特别是2007年投资海外市场的渠道开放以后，内地投资者还可以通过基金将投资触角扩大到海外，掌握世界各地的获利机会。

股票型基金属于积极型投资品种，基金投资分散在很多股票上，大幅分散了风险。但股票型基金仍然存在风险，遇到股市整体下跌，即使投资于不同股票也无法避免损失，所以在构建组合时要配置一些相对保守的品种。股债平衡型基金属于适度积极型投资品种，一部分投资股票，其他部分则投资于固定收益工具，如债券、可转债等，以获取稳定的收益。债券型基金属于适度保守型投资品种，主要投资于国债、金融债、企业债，收益率相对稳定，并且高于银行定期存款利率，近期较火爆的短债基金收益率在2%～2.5%。货币型基金属于保守型投资品种。

投资者可根据自身情况来选择基金品种，进而构建投资组合。投资者可以将个股投资分成两部分：第一部分侧重收益，投资于股票型基金或平衡型基金；第二部分则侧重安全，投资于货币市场基金、短债基金和活期存款。各类投资的比重要根据自身具体情况而定，配置于第一部分的资产比重主要取决于个人风险偏好和理财目标，如果能够承担一定风险且短期内无较大资金支出计划的，则可提高该部分的配置，但建议该部分比重不要超过50%。第二部分投资建议以货币市场基金为主，目前货币市场基金赎回方便，良好的流动性足以应付那些急需的日常支出。

一位美国学者曾对大型退休基金的投资组合进行了长期研究，发现长期投资的成功与否有九成取决于投资者如何进行资产配置。一般投资人非常重视的选股策略，对于投



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资成功的影响反而只占 5%，买卖时机选择的贡献只占 2%。了解了这些，构建投资组合的好处自不待言。

## 第4节 怎样使用固定比例投资法

固定比例投资策略是指将一笔资金按固定的比例分散投资于不同种类的基金上，当某类基金因净值变动而使投资比例发生变化时，就卖出或买进这种基金，从而保证投资比例能够维持原有的固定比例。这样不仅可以分散投资成本，抵御投资风险，还能见好就收，不至于因某只基金表现欠佳或过度奢望价格会进一步上升而使到手的收益成为泡影或使投资额大幅度上升。

固定比例投资法要求投资者将其资金按固定比例分别投资于指数基金、债券基金等不同种类的基金。当某种基金由于其净资产变动而使投资比例发生变化时，就迅速卖出或买进该种基金，维持原投资比例不变。当然，这种投资策略并非是一成不变的，有经验的投资者往往在此基础上再设定一个“止盈位”（上涨 20%左右）和“补仓位”（下跌 25%左右），或者每隔一定期限调整一次投资组合的比例。

例如，某投资者决定把 45%、35%和 20%的资金分别买进股票型基金、债券型基金和货币市场型基金。当股市大涨时，设定股票增值后投资比例上升 10%，便可以卖掉 10%的股票型基金，使股票型基金的投资仍维持 45%不变；或者追加投资买进债券型基金和货币市场型基金，使它们的投资比例也各自是 10%，从而保持原有的投资比例。如果股票型基金下跌，可以购进一定比例的股票型基金或卖掉等比例的债券型基金和货币市场型基金，恢复原有的投资比例。当然，这种投资策略并不是经常性地一有变化就调整，有经验的投资者大致遵循这样一个准则：每隔三个月或半年才调整一次投资组合的比例，股票基金上涨 20%就卖掉一部分，跌 25%就增加投资。

该投资的特点是能使投资者保持低成本的状态，当某类基金价格涨得较高时，就补进价格低的其他基金品种；而当这类基金价格跌到较低时，就补进这类低成本的基金单位。同时，采用这种策略还能使投资者真正拥有已经赚来的钱，不至于因过度奢望价格进一步上涨而使已到手的收益化为泡影。此外，该方法保持各类基金按比例分配投资金额，能有效抵御投资风险，不至于因某种基金的表现不佳而使投资额大幅亏损。

在操作中需要注意的是，一种类别里可能会有数百只基金，每一只基金的具体表现不一样，但很可能不同种类的基金也会有一样的表现，因此选择某一只具体的基金时需要谨慎判断。比如用我们前面所讲述的风险预测方法预测风险状况。而且，基金换仓的时间也需要控制好。

当市场表现出强烈的上升或下降趋势时，固定比例投资策略的表现将劣于买入并持有的策略。它在市场向上运动时放弃了利润，在市场向下运动时增加了损失。但是，如果市场价格处于震荡、波动状态之中时，固定比例投资策略就可能优于买入并持有策略。由于固定比例投资法的风险水平相对固定，且操作所需资金比较大，所以适合保险公司等有明确投资目的的机构投资者使用。

## 第5节 什么是核心组合法

“核心组合”是基金的一种资产配置策略。所谓“核心组合”就是平时广大投资者口中的“核心—卫星策略”，通俗来讲，这个策略就是将基金的股票资产分成两部分：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每个部分一般分别由不同的投资组合组成，其中一个部分在整个投资组合中所占的权重更大些，对整个投资组合的安全和收益起到“保驾护航”的决定性作用，因而称之为“核心”；另一个部分在整个投资组合中所占的权重略小，以核心组合为基本依托，但是就像一颗颗卫星围绕着大行星遨游太空一样，在一定条件的约束下，它可以有更加广阔的投资空间，投资更加主动、更加积极、更加灵活，它往往能获得令人惊喜的收获。

就配置比例而言，一般来说，年轻人的风险承受力较高，可以把较多的资产配置到成长型基金等高风险“卫星基金”中，保持“核心+卫星”基金投入的五五比例；而年届不惑的中年人群，属于典型的“夹心层”，风险承受力逐渐下降，核心—卫星基金的投入比则应降低到三七分；而对于花甲之年、已退休的老年投资人，在追求资产保值增值时则更要注重资金的稳健与安全，此时可考虑将稳健的“核心基金”比例提高到九成。

对于占其大部分投资资产的股票型基金组合，虽然可采用激进的投资策略，但是基金组合仍应遵从构建基金组合的基本原则分散投资。也就是说，可以选择两三只业绩稳定的、投资策略较分散的基金作为核心组合，然后根据自己的投资偏好和市场判断，投资一些集中在某些行业、波动性较大的基金作为增加回报的非核心组合。



在现有的基金中，核心组合中的基金，不妨选择波动相对较小的基金。这部分核心组合的比例应在股票型基金资产总和的50%以上，当然可根据自己的风险偏好将其控制在50%～70%，即如果投资者偏好较为平稳的基金则增加这部分的比例，偏好波动的投资者则相反。

而非核心组合部分，则构成了股票型基金资产的剩余部分，比例可保持在30%～50%，投资者可参考波动性较大的基金。

一般来讲，核心组合投资多选择具有良好稳定性的大盘蓝筹股，这一部分的投资比例占全部股票资产净值的55%～65%，并采用跟踪误差控制技术等方法来降低波动性，从而使核心组合的长期绩效较为稳定；其他组合则投资于品质优良、成长潜力高的中小型股票，这一部分的投资比例占全部股票资产净值的35%～45%；这一部分瞄准的是风险与收益相对较大的资产，可以为整个投资组合提供上涨时的积极动能。

通过这样的组合，既能发挥核心组合长期收益稳定、低风险的优势，又能充分体现其他组合发现和把握获取超额收益机会的优势。



## 第6节 如何配置和优化自己的退休基金组合

讲到退休金的准备，大家都觉得这是一个痛苦的话题。对于大多数上班族而言，在讨论到退休这个议题时，都认同老年生活要靠自己。但是一想到要准备退休之后庞大的生活费用，就觉得那是天文数字，光凭自己每个月固定的薪水根本没办法筹集，更何况扣除了每个月的基本生活开销、子女的教养费用等之后就所剩不多了，所以也就不太重视筹集自己未来的退休生活费用。其实，这些准备愈早做愈省力，也不是件难事。

我们首先来看如何配置自己的退休基金组合。退休金的准备，尤其对年轻人而言，不能只依靠固定收益产品，如货币市场基金、人民币理财产品等，因为这些产品虽然风险低，但是回报有限，长期看来，甚至不能抵抗通货膨胀的压力。但是，购买股票等高风险产品，又使投资人害怕不能保全本金。其实，合适的办法是通过专业的资产管理公司进行一定的资产组合配置。

在中国香港、中国台湾等地区，基金公司一般都会提供一种叫lifecycleproduct的产品，其实就是一个专门为投资人准备退休金的产品。这种产品有两大类别，一种类别有事先确定的资产配置方案，如股票占多少比例、债券占多少比例，是适合投资人在某一特定的年龄段购买某一特定资产配置比例的产品。但是，随着年龄的增长，投资人需要



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



逐渐将资金转向配置比例更趋保守的产品，也就是说，固定收益部分的比例需要提高，以适应投资人年龄增长和离退休时间越来越近，风险承受能力越来越低的现实需求。

另一种产品则更为省心省力，免去了投资人需要不时转换产品的麻烦。它有一个目标退休时间，如 2035 年，计划在该年退休的人士可以购买这样的基金。该基金会从一个偏股型基金逐渐转为平衡型，以至全债型基金，以适应投资人风险承受能力及意愿逐渐下降的现实。中国内地虽然暂时没有这样的产品，但是投资人也可以根据自己的目标退休时间，自己去配置。比较简单的方法是购买纯股、纯债基金，而根据自己距离退休的时间设置不同的比例。比如在 30 岁时，可以购买 70% ~ 80%的纯股基金，另外再购买 20% ~ 30%的纯债基金，作为自己的退休金配置计划，每 2 ~ 3 年回顾一次，调低纯股基金的比例，调高纯债基金的比例。这样，如果你是在 2035 年退休，届时你的配置组合可能就已调整为 90% ~ 100%的纯债基金、0 ~ 10%的纯股基金了。

退休基金组合配置好后，并不是可以就此一劳永逸，它需要适时优化。对于如何优化退休基金组合，有以下几点建议：

**1. 整理你的投资品种**

为了投资分散化，我们在配置退休基金组合上并不只是购买一只基金，我们的股票资产往往由多只股票基金和配置型基金中的股票资产构成，使得我们对自己配置于股票的资产情况并不能一目了然。所以，当我们有充裕的时间来重新审视资产的配置情况时，常常会显得茫然不知所措。借助相关专业基金投资网站上的工具，我们可以轻松了解投资于股票、债券和现金等各类金融资产的比例，包括各类资产的投资风格、行业分布情况等。

**2. 重新确立你的资产配置目标**

在我们的投资过程中，一旦发现当初的投资组合不能很好地符合自己建立退休基金的稳健理财的目标时，就必须对原有的投资组合进行调整。如果发现目前的投资组合中股票基金配置过多，特别是高风险的股票基金过多，可以适当减持这类基金，增加投资组合中固定收益类资产的比重，例如，债券或定期存款，来降低组合的风险。同时，不要集中所有资金投资于一个产品，组合投资分散化是防范风险的有效措施。

**3. 精选业绩优良的替代品**

当我们需要在同一类别里用更好的品种替换已有品种时，相关专业网站的基金搜索器可以为我们节省大量的时间，自动从数量繁多的基金中选出为数不多符合我们需求的基金。我们还可以利用一些专业网站的基金管理器将选出的基金加入原有的投资组合中，透视新组合的资产配置比例和投资风格等，以供参考。

最后，为了保障退休基金组合的安全，我们还要检查是否持有过多某类风格相同的基金。在这种情况下，我们可以把自己持有的基金按风格分类，并确定各类风格的比例。投资同种风格的基金较多时，应适当对投资组合进行压缩，满足投资的多样性要求并降低风险。

## 第 7 节　基金投资组合调整

当投资者同时关注好几只基金而不知如何取舍时，可以尝试构建一个由几只基金组成的投资组合。该投资组合可分为核心组合和非核心组合两部分。核心组合中的基金是投资者实现投资目标的核心力量，应占主要部分，可选择业绩稳定、波动性较小的基金。非核心组合是核心组合的补充，通常是波动较大的基金，可以起到分散投资、提高回报的作用。投资者可根据自己的投资策略决定非核心组合比例的大小。

基金组合虽然强调稳定性，但也不应该是一成不变的。面对风云变幻的市场，只有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

及时调整相关组合才有可能满足既定的预期收益与风险程度的要求，从而达到进一步分散风险、提高收益的目的。

成功的投资要求投资者了解一些很好的但与直觉相反的理念，以下步骤可以指导你了解自己基金组合何时需要调整：

**1. 认识你的投资组合**

了解你的基金组合中持有的股票、债券和现金。

**2. 确定你的投资计划**

先根据你的投资目标、投资期限和储蓄率来确定你在股票、债券和现金方面的资产配置，然后再决定是否需要对现有基金组合进行调整。时刻牢记你最佳的资产配置是一个动态目标，当你离退休越来越近时，你的投资会变得越来越保守。如果你已经好几年未考虑过你的资产配置要求，那么在你采取任何调整措施前应仔细考虑你的资产配置要求。

**3. 比较你的目标配置和你现有的资产配置**





从你现有的资产配置出发，如果你的股票比例离你的最佳配置比例仅有较小的偏差，比如2%，那么你不需要对此进行任何调整。一般而言，最成功的投资者通常是交易最少的人。但是当你的股票比例离你的目标配置比例有5%以上的偏差时，那么你就需要考虑对此进行调整了。

**4. 留意基金的投资风格**

了解基金组合的行业配置。如果你组合的基金配置严重倾向于某一行业，而且你对这样的配置也没感觉不适的话，那么一切照旧。

**5. 调整你的基金组合**

如果你的组合符合你的目标资产配置，并且你没有冒险倾向于某个行业或某类风格的基金，那么一切都好。但是如果你决定对你的基金组合做一些改变的话，那么你的工作又开始了。在某些情况下，你需要进行的变更很明显——如果债券配置比重过大，卖出债券基金就能解决问题，而有时则需要更深入的研究才能做出正确的调整。

基金组合需要调整时通常会发出一定的信号，比如组合中现金比例超过你的目标配置，那有可能是你持有的某只股票基金的基金经理持有太多的现金，你可以选择继续持有该股票基金，同时相应减少持有的现金，或者卖出现金比例较高的股票基金。

**6. 养成再平衡的习惯**

通常有两种方法达到再平衡的效果——或者你可以进行定期再平衡，比如说每年12月份，或者你可以在你的组合严重偏离你的目标时进行再平衡，建议把这两种方法合二为一。尽管每年对你的基金组合进行深入的评价很有好处，但是不要养成频繁交易的习惯。建议每年对你的基金组合进行全面评价，但是只有在组合严重偏离你的目标时才进行再平衡。

风险是投资不可回避的天敌，基金组合可以帮助你有效分散风险。适时调整投资组合，增强风险抵御能力，可以创造精彩的理财人生。

## 第8节 投资组合最常犯的错误有哪些

介绍完了投资人如何构建并监控自己的基金组合，我们还应该定期重审基金组合。投资人不妨从整体角度检查自己的基金组合是否有错误的地方。那么，基金投资组合最常犯的错误有哪些呢？

**1. 没有明确的投资目标**

投资不能无的放矢，时间久了，投资者会很容易忽略某项投资的存在目的。股票基金通常扮演资本增值的角色，而投资于债券基金或者准货币市场基金往往是为了获得稳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



定的收益。你可以不追随成长型热门股票，增加其在组合中的比重，但一定要清楚你持有的组合所期望达到的目的。例如，要确保五年后当你的子女获得大学入学通知书时，你有足够的资金供其完成学业；又如，出于10年后退休养老的考虑，你希望这段期间基金组合的收益能够超出通货膨胀率4%以上。因此，投资人应仔细思考投资目标和投资需求的优先顺序，以及原先的目标和需求顺序是否已发生了改变。如果组合中某项投资不能实现目标，应考虑更换出局。

**2. 没有核心组合**

如果你持有许多基金却不清楚为何选择它们，那么你的基金组合可能缺少核心组合。针对每项投资目标，你应选择三至四只业绩稳定的基金构成核心组合，其资产可以占到整个组合的70%～80%。在境外，许多投资者选择大盘平衡型基金作为核心组合。

**3. 非核心投资过多**

核心组合外的非核心投资可增加组合的收益，但同时也具有较高的风险。如果投资者投资过多的非核心部分，可能会不知不觉地承担过高的风险，而阻碍投资目标的实现。

**4. 组合“失衡”**

好的基金组合应是一个均衡的组合，即组合中各类资产的比例应维持在相对稳定的状态。随着时间的推移，各项投资的表现各有高低，如果某些投资表现特别好或特别差，会使整个组合“失衡”。

在晨星的评价体系中，对组合的资产构成分析细化到基金持有的股票、债券，其中对股票的分析又细化到风格、行业等。例如，组合原有的资产比例为中期债券占25%、小盘成长股占10%和大盘价值股占65%。如果小盘成长股大涨，可能使组合中小盘成长股的比重大增。投资者应定期调整组合的资产比例，使之恢复原定状态。

**5. 基金数目太多**

如果持有基金数目过多，投资人看着冗长的基金名单，往往会眼花缭乱、不知所措。不妨借助“该基金能否充当组合中的某个角色”的标准进行筛选：该基金是充当核心基金还是非核心的投资？如果是核心投资，所占比例是否比其他非核心投资高？通过资产的重新配置，投资者可使组合中的基金数目减少而增加各基金的比重。

**6. 同类基金选择失当**

你持有的基金是什么风格？你是否持有过多的同类风格的基金？你可将持有的基金按风格分类，并确定各类风格的基金比例。某类基金的数目过多时，应考虑选择同类业绩排名中较好者，卖出排名较差者。

**7. 费用水平过高**

如果两只基金在风格、业绩等方面都相似，投资人不妨选择费用较低的基金。从较长时期看，年度运作费率为0.5%的基金和2%的基金在收益上会有很大差别。

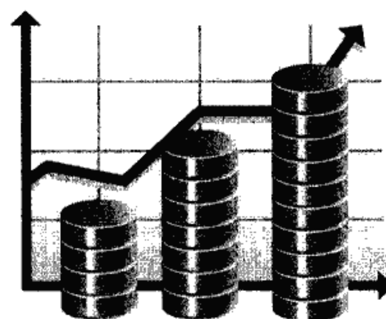
**8. 没有设定卖出的标准**

投资者应设定卖出基金的量化标准。例如，你可以接受15%的损失，但20%的亏损会令你寝食难安。此外，如果更换基金经理，你是卖出基金还是将其列入“观察名单”？你衡量基金表现的业绩基准是什么？你可接受基金收益低于业绩基准的最长期限是多长？投资人还可结合自身需要设计其他标准。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第六篇

# 最保值的投资方式
## ——债券投资



- 了解债券
- 债券投资的交易流程
- 投资国债
- 投资企业债券
- 投资可转债券
- 学会衡量债券的定价与收益率
- 债券的投资策略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 第一章 了解债券



## 第1节 什么是债券

时常在街坊邻居之间听到这样的谈话："你买今年的国债了吗？" 债券到底是什么东西呢？为何能让这些街坊邻居们这么关心？

债券是政府、金融机构、工商企业等直接向社会借债筹措资金时，向投资者发行，承诺按一定利率支付利息并按约定条件偿还本金的债权债务凭证。债券的本质是债的证明书，具有法律效力。它跟我们平时生活中的借条的作用是一样的。

我国现代意义上的债券市场从 1981 年国家恢复发行国债开始起步，经过 30 多年的发展，经历了实物券柜台市场为代表的不成熟的场外债券市场为主导、上海证券交易所为代表的场内债券市场为主导、银行间债券市场为代表的成熟场外债券市场为主导的三个阶段的发展过程。

我国的债券历史可追溯到晚清政府时期。1894 年清政府为支付甲午战争军费的需要，由户部发行的，当时称作"息借商款"，发行总额为白银 1100 多万两。甲午战争后，清政府为交付赔款，又发行了公债（当时称"昭信股票"），总额为白银 1 亿两。自清政府开始发行公债以后，旧中国历届政府为维持财政平衡都发行了大量公债，北洋政府、伪满政权、武汉国民政府以及蒋介石政府先后发行了数十种债券。

那么债券的具体含义是什么？

为了让大家更好地理解债券的含义，我们来打个比方：如果你做生意缺钱，你找别人借钱，并且承诺在一定期限内按约定的支付利息还给他本金和利息。为了证明你们的借贷关系，你给他一张欠条，这张欠条也就是我们说的债券，也可以说是一种债务的证明书。

如果将一个人换成一个国家或者企业，那么就变成国家或者企业向别人借钱，大家就可以把自己暂时用不到的钱借给国家或者企业，国家和企业就给你"债券"这个凭证，你可以选择借出年限，然后到期连本带利收回。

具体来说，债券包含了以下四层含义：

（1）债券的发行人（政府、金融机构、企业等机构）是资金的借入者。

（2）购买债券的投资者是资金的借出者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）发行人（借入者）需要在一定时期内还本付息。

（4）券是债的证明书，具有法律效力。债券购买者与发行者之间是一种债权债务关系，债券发行人即债务人，投资者（或债券持有人）即债权人。

我国债券市场的规模与美国债券市场的规模相比存在着巨大的发展差异。美国的证券化产品在金融市场中超过 80%，我国还不到 10%；债券余额，美国相当于 GDP 的二倍，我国却仅接近 30%。因此积极扩大我国债券市场的规模是满足金融市场的发展和促进经济发展的需要。同时还要积极促进债券市场品种的多样化，满足不同发行主体的融资需要：诸如积极发展地方政府债券市场；扩大和引导发行企业债券；增加短期债券及短期回购品种；建立基准国债及衍生产品等。

## 第 2 节 债券投资的特点





自从债券投资这个概念出现以来，数以万计的投资者参与其中，就连退休在家的老大爷、老大妈也参与其中。债券投资为什么会有如此大的魅力？是因为它是一种能让投资者进退自如的投资，是一种风险性极低、安全度极高的投资工具，拥有一些其他投资方式所没有的特点，具体体现在以下几点：

**1. 安全性高**

由于债券发行时就约定了到期后偿还本金和利息，故其收益稳定、安全性高。特别是对于国债及有担保的公司债、企业债来说，几乎没有什么风险，是具有较高安全性的一种投资方式。债券是一种有价证券，一般都是由国家和大企业进行担保，不会出现所谓的拿钱跑路的情况，是十分安全的。如果债券票面价格上涨，债券投资者就能得到利息和票面价格差价的双重收益；如果票面价格下跌，投资者只需继续持有，最差也能赚到购买时发行人承诺的利息，收益能有保障。总体来看债券既能赚到比存款更高的固定收益，又能规避股市价格大涨大跌的风险。

**2. 收益稳定**

投资于债券，投资者一方面可以获得稳定的利息收入，另一方面可以利用债券价格的变动，买卖债券，赚取价差。国家的固定利率就是债券投资最稳定的保障，利益是一切投资的最终目的。虽然对于那些喜爱风险，希望从中获取很大利润的投资者而言，可能会对这种稳定但是却不多的收益不屑一顾。但是“聚沙成塔”的投资理念已经被很多投资者所接受，他们所信奉的就是“只要有钱赚，不管赚多赚少都可以”这一点，应该是很多人选择债券投资最重要的理由。

**3. 流动性强**

上市债券具有较好的流动性。当债券持有人急需资金时，可以在交易市场随时卖出，而且随着金融市场的进一步开放，债券的流动性将会不断加强。那么，到底什么是流动性？流动性本身指的是市场能够进行迅速低成本交易的能力。试想如果债券的流动性不高，那就相当于你的投资只换来了几张普普通通的纸而已，人们选择投资，很看重购买力。然而只有现金才真正具有购买力，要是你在关键时刻需要现金时，发现手中有的仅仅是几张不能兑现的纸，那么你一定会后悔自己的投资选择。选择债券投资，很大程度上就可以解决这个你所担心的问题。

**4. 偿还性好**

债券拥有一定的偿还期限，债务人必须如期向债权人支付利息，偿还本金。其本身是一种投资凭证，购买者和发行者之间实际上是一种债权人和债务人的关系，是债的证明书，具有法律效力，不用担心到了偿还期限却拿不到钱的问题出现。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



综合以上四点，我们可以了解到，债券是一种让人很放心的投资选择，从时间上看：不论长期还是短期的债券投资都有到期的时间；从发行单位看：分国家债券、金融债券、企业债券等；从收益方面看：稳定性较强，风险小；从权力方面看：它无权参与被投资企业的管理。可以说，正是因为有了这些特点，债券才具有了那么大的魅力。那么，这是不是代表着任何情况下购买债券都是最好的选择呢？答案是否定的。主要是看投资者自己对风险的态度以及资金的用途。如果是长期规划，如需要为自身养老，为未来孩子的教育储蓄的话，购买债券确实是一种相对稳妥的办法。

## 第3节 债券投资的原则





当你了解了债券投资的特点和魅力之后，可能会迫不及待地希望现在就把手中的钱投入债券中去，不过和所有的投资方式一样，投资债券既要获得收益，又要控制风险。因此，进行债券投资的时候，必须要把握一定的原则，才能达到最初的投资目的。

那么，进行债券的投资应该遵循怎样的原则呢？根据债券收益性、安全性、流动性的特点，我们总结了以下债券投资的原则：

**1. 收益性原则**

收益性原则应该说是从投资者的目的出发的，谁都不愿意自己的投资血本无归，都希望能够有所回报，所以这个原则就排在了第一位。我们很容易理解，不同种类的债券收益大小不同，例如，国债是以政府的税收作担保的，具有充分安全的偿付保证，一般认为是没有风险的投资；而企业债券则存在着能否按时偿付本息的风险，但是也就是因为存在着这种风险，才使得企业债券的收益必然要比政府债券高，也可以说高出来的这部分收益正是对于那些敢于冒险的投资者最好的回报。因此，投资者可以根据自己的实际情况选择自己买入何种债券进行投资，毕竟适合自己的才是最好的。

**2. 安全性原则**

相比于其他投资工具而言，投资债券实际上要安全得多，但这也仅仅是相对而言，其安全性问题依然存在。就拿企业债券和政府债券相比较而言，一旦企业出现经营不善或者倒闭的情况，投资者就有很大的可能血本无归；但是政府发行的债券因为其依托性，所以信用等级很高，甚至与国家信用相当。债券的安全性受到经济环境、经营状况、债券发行人的资信等级等许多因素的影响，所以也不是一成不变的。因此，投资债券还应考虑不同债券投资的安全性。

一般来说，政府债券的安全性是最高的，企业债券相对比政府债券的安全性低一些；对抵押债券和无抵押债券来说，有抵押品作偿债的最后担保，其安全性就相对要高一些。对可转换和不可转换债券，因为可转换债券有随时转换成股票，作为公司的自有资产对公司的负债负责并承担更大的风险这种可能，所以可转换债券比不可转换债券的安全性要低一些。

**3. 流动性原则**

流动性原则主要指的是债券回收本金时候的速度快慢。影响其流动性的主要因素是债券的期限，期限越长，流动性越弱；期限越短，流动性越强。另外，不同类型债券的流动性也不同。流动性强意味着债券能够以比较快的速度兑换成货币，对于那些著名的大公司和那些经营状况十分好的公司来说，它们所发行的债券的流动性本身是相当强的，也受到很多投资者的热烈追捧；反之对于那些规模和经营状况都不尽如人意的公司来说，它们发行的债券流动性就要差很多。所以当投资者选择债券时，所选择债券流动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性的强弱与否也是必须要考虑的一个问题。因此在投资者选择投资对象的同时，应该尽可能地去了解公司的业绩以及别人对于该公司债券的评价，这对于投资者能否投资成功是一个很重要的因素。

以上就是进行债券投资时所必须要注意的三个原则，具体到在债券投资的实际应用中，投资者应综合考虑影响债券收益的各种因素，包括债券种类、债券期限、债券收益率（不同券种）和投资组合等多方面的信息，从而做出适合自己的选择。

## 第 4 节　债券的核心要素





债券是发行人按照法定程序发行，并约定在一定期限还本付息的有价证券。通俗地讲，债券就是发行人给投资人开出的“借据”。由于债券的利息通常是事先确定的，因此债券通常被称为固定收益证券。作为证明债权债务关系的凭证，一般会呈现为具有特定格式的票据，那么，作为“借据”的债券在票据上必须具备哪些构成要素呢？一般来说，债券的核心要素应该包括四个：票面价值、债券价格、偿还期限、票面利率。下面我们就来具体解释一下这四个要素：

**1. 债券的票面价值**

债券的票面价值简称债券的面值，是指债券发行时设定的票面金额，由以下两个基本内容组成：

（1）票面价值的币种，即以何种货币作为债券价值的计量标准。

（2）债券的票面金额。票面额较小，使得小额投资者也可购买，持有者分布面广，但票券印刷及发行工作量大，可能增加发行费用；票面金额过大，则购买者仅为少数大投资者，一旦这些投资者积极性不高、不予认购，往往可能导致发行失败。

**2. 债券的价格**

债券的价格包括债券的发行价格和债券的交易价格。债券的发行价格是指债券原始投资者购入债券时应支付的市场价格，它与债券的面值可能一致也可能不一致。从理论上而言，债券的票面价值应该等于债券的发行价格，但事实却并非如此。由于受到市场供求关系的影响以及债券发行者的各种考虑，债券的价格和面值往往会产生不符的情况。债券发行价格高于面值时，称为溢价发行；低于面值时，称为折价发行；等于面值时，称为平价发行。

债券的交易价格就是债券的成交价格，分为收盘价、开盘价以及成交价三类。通过行情的波动各自得名。虽然债券的面值是固定的，其价格却是波动变化的。发行者根据债券的面值计息和还本，投资者也是根据面值获取利息。

**3. 还本期限与方式**

债券的偿还期限即从债券发行日起至偿清本息之日止的长短时间。具体来说是在某一个时间段内，以债券的发行日期为起点，偿还日期为终点进行计算。根据债券的偿还期限划分，一般将债券划分为短期债券（偿还期限在 1 年以内的）、中期债券（偿还期限在 1 年以上、10 年以内的）、长期债券（偿还期限在 10 年以上的）三种。一般而言，债券的偿还期限和利率是呈反比关系。期限越长的收益率越高，越短的则收益率越低。投资者可以根据自己的实际情况，选择所购买的债券种类。

债券常用的还本方式有如下 3 种：

（1）到期还本，即在债券期满时一次全部偿还本息。

（2）分期偿还，即在债券发行期内，每年或每半年偿还一定金额的本息，直至债券期满还清。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（3）任意还本，即发行者有权随时偿还全部或部分债券的本金，当偿还时，须在 30 天至 60 天内通知债权人。

**4. 票面利率**

票面利率又简称利率，是指债券发行者每年支付给投资者的利息与债券面值的比例。投资者获得的利息多少就是票面利率乘以债券面值。利率分为固定利率和浮动利率两种，受其影响债券可以分为固定利率债券和浮动利率债券。

顾名思义，固定利率债券的利率是固定的，直到还本期满，利率保持不变；浮动利率债券的利率是变化的，在还本期限内，定期进行调整，通常是每 3 个月或每半年调整一次。

## 第 5 节 债券投资与储蓄存款的区别

在许多投资者的眼中，也许都认为债券和储蓄存款，特别是储蓄中的定期存款没什么两样，都是把钱存到一定的时间然后再取出来，只是所得的利息不同而已。确实，债券投资与储蓄存款是有相似之处的。

债券投资与储蓄存款都体现一种债权债务关系；两者都有规定的期限，到期后都要归还本金；都可以事先确定适用利率或计算方法，到期后取得规定的利息收入。这是它们的相同之处。那么，它们又有什么区别呢？总的来说，它们的区别主要反映在下面的几点上：

**1. 安全性不同**

政府、金融机构和企业三者构成了债券投资的主体，而储蓄存款债务人是银行和其他金融机构。债务人的不同使两者安全性存在差异。从整体上看，储蓄存款安全性高于债券。因为我国银行信用程度很高，有国家和中国人民银行严格的监管及自身的风险防范预警机制，银行倒闭的风险极小，所以，银行存款是安全、可靠的一种资金增值方式。

债券投资的安全性与其发行主体有密切关系。这里我们简要说明一下投资主体不同对于债券安全性的影响：政府债券因为其发行人是政府，以财政作担保，所以其安全性最高。金融债券的发行基础是银行信用，其安全性与储蓄存款基本相同。而企业债券发行者为各类企业，数量众多，不同企业的资金实力、经营状况不同，其安全性相对较差，投资者要承担因企业亏损、破产而不能及时或按规定条件还本付息的风险。当然，国家对于企业发行债券的标准有一定的要求以及规章制度，使得企业债券的风险得到了严格的控制。一般是规模较大和资信级别较高的公司或企业，经过有关部门审查批准后才准予发行。总的来说，债券安全性是指债券持有人的收益相对固定，不随发行者经营收益的变动而变动，并且可按期收回本金，其风险并不大。尽管如此，投资者购买债券时，树立风险意识是非常重要的。

**2. 期限不同**

储蓄存款的期限通常较短，定期存款期限最长为 8 年，而债券的存储期限则分为 1 年以内、1 年到 10 年、10 年以上三种，有的投资者投资期限甚至长达几十年。我国近年来债券发行比较频繁，品种多样，长、中、短期相结合，适应了投资者不同期限的投资需要。

**3. 流动性不同**

储蓄分为活期存款和定期存款。相比较而言，活期存款流动性非常强，随时可以到银行转化为现金；定期存款则缺乏流动性，储户若急需现金而到银行申请取款时，不管需要多少，全部存款只能一次性支取，并按照活期存款利率计息。存款越多，期限越长，利息的损失越大。债券在这一方面则优势十分明显，即具有较强的流动性。债券投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者若急需现金，可以根据需要的多少将手中持有的债券在市场上进行转让，转让价格为市场价格，债券按规定利率和已持有期限应计而尚未支取的利息收入已包含在市场价格之中。当然，债券的流动性依赖于一个比较完善、成熟和发达的债券市场，也与债券本身的质量相关。

**4. 收益性不同**

储蓄存款投资者的收益来源是利息收入。我国目前的利率是由中央银行统一规定的，存款期限与利率成正比。期限越长，利率越高，期限越短，利率越低。存款时每笔存款的利率即已确定，因此可以精确地确定可以得到的利息收入。存款利率如遇利率调整，除活期存款外，不会发生改变。

债券投资收益的构成相对复杂一些，其最基本的部分是利息收入，但买卖债券时由于价格的变化还可能得到资本收益。若考虑复利，则分期支付利息的附息债券投资收益还应计入利息的再投资收入。

债券的实际利率一般较同期限的定期存款利率高。我们可以将其归结为两方面的原因：一是债券融资和银行存款在资金循环中的位置不同。债券融资是资金的最终使用者向最初的资金供应者融资，中间不需要经过任何环节，节省了融资成本；而银行存款属于间接融资，资金存入银行以后，必须由银行发放贷款，资金才能到达最终使用者手中，所以资金最初供应者与最终使用者之间存在银行这一中间环节。

如果出现了债券融资的情况，那么资金最终使用产生的利润由使用者和资金提供者两家分割；而在间接融资的情况下，资金最终使用产生的利润由资金使用者、银行和资金最初提供者三家分割，银行的存贷款利差一般为3%～4%。因为这些原因，所以使得债券的实际利率高于同期限的存款利率成为可能。另外，从市场配置资源的一般要求来说，投资的风险越大，要求的报酬率越高。投资债券的风险性高于储蓄存款，所以其收益自然要比银行存款多。




## 第6节 债券投资有哪些风险

任何投资的风险都是普遍存在的，债券投资也不例外。与其相关的所有风险我们称之为总风险，总风险有两种表现形式，分别是可分散风险和不可分散风险。

**1. 不可分散风险**

不可分散风险又被称为系统性风险。指的是市场上的某些因素对所有债券造成一定的经济损失的可能性。具体来说又分为四个方面，分别是税收风险、政策风险、利率风险以及通货膨胀风险。

（1）税收风险。所谓税收风险是指对于那些免税政府债券的投资者而言，他们将可能面对税率下调的风险。免税的价值和税率息息相关，税率越高，则免税的价值越大；税率越低，则免税的价值越小。

（2）政策风险。所谓政策风险是指政府对债券市场采取了一定的重要举措，或者出台了相应的法律法规，使得相关政策发生了很大的变化，从而给投资者带来的风险。通常情况下，政府对于债券市场发展有一定的政策，旨在加强对市场的管理和监控力度。为了保证债券市场平稳有序的发展，政府制定的证词和法规应该是具有很强稳定性的，至少在一定时间内不会轻易改变。政府可以用经济、法律、行政管理三种手段结合，从而保证债券市场健康繁荣地发展。

（3）利率风险。所谓利率风险是指市场利率的变化可能给投资者带来一定程度的经济损失。利率和债券的购买时间有关。一般而言，投资者所购买的债券距离其还款日越



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



长，利率变动的可能性越大。不过对于固定利率的债券来说，如果市场利率上升，债券价格将下跌，因为债券的需求减少；如果市场利率下降，那么债券价格将上涨，因为债券的需求增加了。总之，利率和市场的调节紧密相连。

（4）通货膨胀风险。所谓通货膨胀风险是指在通货膨胀的条件下，货币会出现贬值。但是会造成债券价格虚高，从而使投资者忽略通货膨胀风险的出现。归根结底还是与市场的调节作用有关。如果通货膨胀率上升超过了债券利率的水平，那么债券的购买力就会下降，从而造成本金的损失。如果通货膨胀率等于债券利率的水平，那么债券的购买力不变，也不会造成本金损失。如果通货膨胀率小于债券利率的水平，那么投资者便可以从中获得实际的收益。

**2. 可分散风险**

可分散风险又被称为系统性风险。指的是单个债券本身受到某些因素影响从而遭受经济损失的可能性。有五种表现形式，包括信用风险、赎回风险、转让风险、可转换风险以及再投资风险。





（1）信用风险。信用风险主要体现在公司债券中，指的是由于发行债券的公司当债券偿还期截止时无法对投资者进行还本付息，从而使投资者遭受经济损失。这种风险是相当可怕的，很可能使得投资者最终血本无归。并且需要注意的是，发行公司的经营状况与实际的财务状况没有必然的联系，有时就算表面上公司的经营状况良好，也有可能出现财务状况不佳的情况。此时必然会产生信用风险，从而损害投资者的利益。

（2）赎回风险。赎回风险指的是具有回收性条款的债券在市场中利率下降，投资者却在此时收取债券利息，从而有可能被发行公司强制收回债券的风险。发行公司为了避免自己受到损失，从而提前收回债券，损害了投资者的利益。这被称为赎回风险。

（3）转让风险。转让风险又被称为流动性风险，指的是如果出现某些意外情况使得消费者急于出手手中的债券兑现时，就不得不以低于债券票面价值的价格将其出售。当然由于受到市场价值规律的影响，这种损失是不可避免的。投资者的这种行为可能造成的损失就被称为转让风险。

（4）可转换风险。可转换风险指的是投资者本身购买了可转换债券，有权将其转换成股票。若是投资者真的将其转换成股票以后，由于股市的风险性和收益率都与债券不同，如果遭遇市场波动，股票受到的影响会大于债券，因此产生了可转换风险。

（5）再投资风险。再投资风险只可能出现在那些购买了短期债券的投资者身上。因为债券的兑换期限和利率息息相关。虽然债券本身的安全性相对其他投资方式而言比较高，但是有些谨慎的投资者为了进一步减少受到损失的可能性会选择购买短期债券。一旦短期债券到了还款日期，投资者将其兑现时发现此时利率下跌，想再次等到利率上涨的机会出现，就变得不是那么容易。这被称为再投资风险。

## 第7节 债券的种类

债券的种类多种多样，很多刚刚进入债券市场的投资者可能会感到头晕，一时间很难分清。从宏观上来说，债券的分类方式共有九种。分别是：按发行主体分类，按期限长短分类，按发行区域分类，按发行方式分类，按利息支付方式分类，按担保性质分类，按是否记名分类，按发行时间分类以及按是否可转换分类。下面我们将对其进行分别介绍，从而引导投资者选择最适合自己的种类。

**1. 按发行主体分类**

债券的发行主体有三类，分为政府、公司、金融机构。三者都是债务凭证，唯一的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

区别就在于发行主体不同。顾名思义，政府债券是由政府发行，其发行债券的目的就是弥补财政赤字和供国家投资大型的建设项目。公司债券和金融债券则分别由公司和金融机构发行。

**2. 按期限长短分类**

按照债券偿还期限的不同，债券可以分为短期、中期、长期债券三种。短期债券的偿还期限在 1 年以下，中期的偿还期限在 1 年到 10 年之间，长期的则是在 10 年以上。

**3. 按发行区域分类**

这种分类方式将债券分为国内债券和国际债券两种。以货币单位和发行市场为依据进行划分。国内债券是由本国的发行主体以本国货币为单位在国内市场进行发行；国际债券则是以外国货币为单位在国际市场进行发行，它是指由本国到外国去发行的债券，或者是国际金融机构发行的债券。

**4. 按发行方式分类**

按发行方式分类又被称为按募集方式分类。依据这个标准来分类的话，债券被分为公募债券和私募债券两种形式。公募债券的发行对象不是特定的，而是面向广大的社会公众投资者进行发行，国债就属于这种发行方式；私募债券则是面向特定的少数投资者进行发行的债券。因为私募很容易与非法集资混淆，在我国，私募债券的发行不是很多。





**5. 按利息支付方式分类**

这种分类方式将债券分为附息债券和贴现债券，附息债为中长期债券，在券面上附有各种息票；贴现债券就是我们通常所说的零息债，其特点是发行时将债券按折扣率低于面值的价格出售，中间的差价就是利息。

**6. 按担保性质分类**

按担保性质分类又被称为按有无抵押担保分类。将债券划分为有担保债券和无担保债券。无担保债权仅仅依靠发行者的信用，而没有抵押品进行担保；有担保债券就是发行者将自己的实物资产进行抵押之后发行的债券，相对于前者而言，可信度较高。

**7. 按是否记名分类**

可以分为记名债券和不记名债券。记名债券是指企业发行债券时，债券购买者姓名和地址在发行债券企业登记的一种债券。偿付本息时，按名册付款。不记名债券则是券面上未记录发行者和投资者姓名的债券，投资者凭到期债券收回本金，现在市面上大部分的债券都属于此类。

**8. 按发行时间分类**

可以分为新发债券和既发债券。前者顾名思义指的是刚刚在市场上进行发行的债券，此类债券都有固定的招募日期。既发债券指的是已经在市场上进行发行并且已经被投资者购买的债券。需要注意的是，新发债券一经交付，就成为既发债券。

**9. 按是否可转换分类**

可转换债券指的是那些在一定条件下可以转换成其他投资工具的债券，比如债券转换为股票；不可转换债券则不能转换为其他形式的投资工具。

## 第 8 节　个人可投资的几类债券

对于广大投资者而言，投资的根本目的就是获得收益，都希望自己投资的债券期限短，流动性强，安全性高。但是，同时具备这些条件的债券是不存在的，投资者只能根据自己的资金实力、用途和目标侧重于一方面，做出切合实际的投资选择。就像 2005 年，国债行情一片涨势，而交易所国债销售却遭到冷遇，不少投资者宁可到银行排长队



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



购买凭证式国债，也不对记账式国债感冒。这反映出我国大多数个人投资者对债券投资的认识还很肤浅，其债券投资方式仍停留在传统储蓄意识状态下，不了解如何综合运用各类债券品种达到更有效的投资效果。他们需要的只是能让自己获得利润的投资方式，至于其他因素考虑得相对较少，下面我们将为投资者介绍几种适合个人投资的债券，希望可以对投资者们起到指导作用。

**1. 国债**

我国的国债专指财政部代表中央政府发行的国家公债，由国家财政信誉做担保，信誉度非常高，历来有“金边债券”之称，稳健型的个人投资者喜欢投资国债。其种类有凭证式、记账式、实物券式三种。现在常见的是前两种。可以说，只要国家的经济不进入崩盘的状态，购买国债就绝对不会赔本，适合稳健型投资者。

**2. 可转债公司债券**

我国上市公司发行可转债由于审批严格，债券信用等级均超过 AA 级，不输于上市的企业债，加上可转债具有“下跌风险有界，上涨幅度无界”的特性，因而较受机构投资者和专业投资者的青睐。

**3. 企业债券**

这种债券通常就是泛指企业发行的债券。获利率相较于国债来说比较高，但是相对具有一定的信用风险。不过俗话说：“风险与机遇并存。”对于那些敢于搏杀的投资者来说，企业债券是不错的选择。

从 2005 年到现在，我国的债券市场取得了很大的发展，债券品种也增多了不少，由原来的国债、政策性金融债、企业债和可转债扩展到次级债、普通商业金融债、外币债券和企业短期融资券等，个人投资者的投资选择相对也就扩大了不少，上面为大家介绍的比较传统的债券，安全性相对来说是比较高的。实际上，选择不同的场所必然会有不同类型的债券类型供投资者来选择，不同债券流通场所决定了个人投资者对债券投资的选择。

至于个人投资者想要参与更广泛的债券投资，就只好到银行这个市场去淘宝了，但是在这个市场里很多债券是个人投资者无法直接参与投资的，例如次级债、企业短期的融资融券等。但这并不意味着个人投资者无法参与这些品种的投资。个人投资者可以通过储蓄存款、购买保险和委托理财等渠道，把资金集中到机构投资者手里，间接进入银行这个市场。至于选择哪一种方式是最好的，就是投资者本身见仁见智的问题了。

## 第 9 节 影响债券投资的价值因素

我们知道，债券投资的价值因素受到很多客观条件的影响，每一个因素都有可能决定最终的投资结果的好坏。下面我们把影响债券投资的基本公式列出来并且加以分析，可能对于刚进入债券市场的投资者来说，掌握起来稍微有些困难，但是了解这个公式，对于投资者获得投资的成功是大有好处的。

债券价格的计算公式为：

$$P=M(1+rN)/(1+Rn)$$

在这个公式中，M 指的是债券面值，r 指的是债券的票面利率，N 指的是债券的期限，n 指的是债券的待偿期，R 指的是买方的获利预期收益。其中 M 和 N 是常数。为了使投资者了解这个公式的实际意义，下面我们将分别对公式中出现的内容加以解释：

**1. 待偿期**

所谓待偿期，顾名思义就是债券从投资者购买开始，到投资者获得收益之间的这一段

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时期。一般而言，债券的待偿期越短，债券的价格越高；待偿期越长，则债券价格越低。

**2. 票面利率**

债券的票面利率高低直接影响债券发行者的成本以及投资者所获得的收益，受市场调节作用的影响，直接反映债券市场的价格变化，也是投资者最应关心的因素。

**3. 预期收益**

获利预期是投资者购买债券之前的一个重要参考因素，只有投资者感觉买了这个债券可以赚钱，也就是预期收益高，才会选择购买。获利预期的多少和市场利率紧密相关，若市场利率调高，预期收益就会上涨；市场利率调低，则预期收益也会降低。从公式的角度理解完以后，我们再结合实际理解--下。

影响债券投资的价格因素有两个：一是债券本身固定的利息收入，二是来自市场买卖中赚取的差价。这两部分收入中，利率水平主要受利息收入影响，而利率的影响因素主要包括信贷评级、利率与年期之间的关系、债券价格与利率的关系、债券的流通性、债券的发行条款及市场宏观因素等；而买卖差价则受到市场较大的影响，分为四大基本因素：分别是资金面、基本面、新券发行、市场人气和国际市场。这些因素都与投资者的价差收益有直接关系。具体如下：





**1. 债券的基本面**

对于债券市场来说，其走向的决定因素是债券的基本面，基本面主要包括宏观经济运行状况、货币政策和财政政策变动等。CPI、固定资产投资增长情况、PPI、GDP 增速以及进出口增长情况等这些指标如果增长过快，则意味着市场宏观调控出现问题，导致经济出现过热，所以此时进行宏观调控就显得较为必要。具体表现形式就是升息、提高存款准备金、加大税收征管、减少财政赤字等。这些举措属于紧缩型货币政策，如果合理使用这些手段对市场进行调控，将直接影响国债的供求，进而抬高债券的价格。

**2. 债券的资金面**

影响债券市场的另外一个重要因素是资金面，资金宽松可以推动债券呈现牛市行情。资金的松紧主要体现在货币市场短期利率上，而短期利率的变化将很大程度上影响债券的中长期利率。反映资金松紧的几个主要指标是：商业银行存贷差、外汇占款增长情况、商业银行在央行的超额备付金比率。在当今的经济环境下，商业银行存贷差不断扩大；人民币汇率稳步提升，流动性增加，导致债市处于严重供求不平衡的状态，所以许多机构不惜抬高价格买入债券。在这种情况下，前期建仓的投资者如果将手中的债券卖出，将获得不错的收益。

**3. 信贷评级**

一般投资者在衡量有关债券投资的风险时，可参照一些国际评级机构对个别债券发行人的信贷评级。假设其他因素不变，信贷评级较高的债券所给予的息率一般会较低。

**4. 债券的期限**

债券的年期越长、风险越大，选择长期债券进行投资的投资者都是看重了长期债券的高回报率。假设其他因素不变，年期越长，债券的利率越高。

**5. 利率**

一般而言，债券价格的走势与市场利率背道而驰，呈反向关系。即市场利率增高时债券价格下降；市场利率降低时债券价格上升，利率变动对越迟到期的债券价格影响越大。所以我们要密切关注市场利率水平与走势，对利率的未来走势做出判断是分析债券投资价值的重要基础。利率是由市场的资金供求状况决定的。作为货币政策的重要工具之一，利率调整通常需要在经济增长、物价稳定、就业和国际收支四大经济政策目标之间进行平衡，并兼顾存款人、企业、银行和财政利益、利率调整决策（或评价利率政策的效果）等诸多方面。对于投资者而言，只要把握住市场趋势，适时地买进卖出债券，就可获取收益。当然如果买卖的时机不当，那么受到损失也是在所难免。国家对市场利率也出台了相关政策，但不管采取什么政策，都需要参照经济增长、物价水平、资金供



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



求情况、银行经营成本、平均利润率、国际利率水平等主要指标。现实的情况是，人民币利率正在稳步提升，在国际市场上占有越来越重要的地位，所以目前来看我国利率上调的空间是有限的，对于债券的市场价格影响不会很大。

**6. 债券的流通性**

债券的流动性越强，代表着债券利率越高，买卖人气越旺，出手越容易，投资者越会要求较低的利息回报。假设其他因素不变，流动性越差，债券的利率越低。

**7. 债券的发行条款**

如果发行的债券附有保证条款，如抵押、担保等。利率可适当降低，反之，则应适当提高。

**8. 国际市场的影响**





首先是美国债市对国内债市的参照作用，目前美国处于降息周期，我国处于升息周期，人民币汇率稳中有升。如果不采取相应政策任由其发展，那么国内货币政策的独立性将受到影响，所以这个时候也是债券投资者需要谨慎的时刻。在经济全球化的背景下，国际外汇市场对人民币升值的评价也会对国内债市产生干扰作用，当国际上对人民币升值的预期增强时，债券市场就是国际热钱投机国内金融市场的首选；这也是国内债券投资者进行短线操作的机会。

当然投资者考虑投资收益的时候，绝对不能忽视债券投资的成本，投资成本由购买成本、交易成本和税收成本组成。购买成本是投资人买入债券所支付的金额；交易成本包括经纪人佣金、成交手续费和过户手续费等。如果投资者选择购买国债，那么其利息收入不需要上税。但如果选择购买企业债，不仅需要缴纳利息税，机构投资者还需要缴纳营业税，税收也是影响债券实际投资收益的重要因素。因此债券投资成本是投资者在比较选择债券时必须考虑的因素，也是在计算债券的实际收益率时必须扣除的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第二章 债券投资的交易流程



## 第1节 如何开户

债券交易既有场内交易又有场外交易，场内交易也叫交易所交易，证券交易所是市场的核心，在证券交易所内部，其交易程序都要经证券交易所立法规定，其具体步骤明确而严格。债券投资者要进入证券交易所参与债券交易，首先必须选择一家可靠的证券经纪公司，并在该公司办理开户手续。那么，该如何办理场内交易的开户手续呢？

**1. 订立开户合同**

开户合同应包括如下事项：委托人的真实姓名、住址、年龄、职业、身份证号码等；委托人与证券公司之间的权利和义务，并同时认可证券交易所营业细则和相关规定及经纪人商业同业会的规章作为开户合同的有效组成部分；确立开户合同的有效期限，以及延长合同期限的条件和程序。

**2. 开立账户**

在投资者与证券公司订立开户合同后，就可以开立账户，为自己从事债券交易做准备。在我国上海证券交易所允许开设的账户有现金账户和证券账户。现金账户只能用来买进债券并通过该账户支付买进债券的价款；证券账户只能用来交割债券。因投资者既要进行债券的买进业务又要进行债券的卖出业务，故一般都要同时开立现金账户和证券账户。上海证券交易所规定，投资者开立的现金账户，其中的资金要首先交存证券商，然后由证券商转存银行，其利息收入将自动转入该账户；投资者开立的证券账户，则由证券商免费代为保管。

以上是进行场内交易时的开户程序。那么，如果进行场外交易又该如何开户呢？它跟场内交易有什么不同呢？

场外债券交易就是证券交易所以外的证券公司柜台进行的债券交易，包括自营买卖和代理买卖两种交易方式。首先为大家介绍一下自营买卖债券的程序。场外自营买卖债券就是由投资者个人作为债券买卖的一方，其交易价格由证券公司自己挂牌。自营买卖程序十分简单，具体包括：

（1）买入、卖出者根据证券公司的挂牌价格，填写申请单。申请单上载明债券的种类，提出买入或卖出的数量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）证券公司按照买入、卖出者申请的券种和数量，根据挂牌价格开出成交单。成交单的内容包括交易日期、成交债券名称、单价、数量、总金额、票面金额，客户的姓名、地址，证券公司的名称、地址，经办人姓名、业务公章等，必要时还要登记卖出者的身份证号。

（3）证券公司按照成交单，向客户交付债券或现金，完成交易。

场外代理买卖就是投资者个人委托证券公司代其买卖债券，证券公司仅作为中介而不参与买卖业务，其交易价格由委托买卖双方分别挂牌，达成一致后形成。场外代理买卖的程序包括：

（1）委托人填写委托书。内容包括委托人的姓名和地址、委托买卖债券的种类数量和价格、委托日期和期限等。委托卖方要交验身份证。

（2）委托人将填好的委托书交给委托的证券公司。其中买方要交纳买债券的金额保证金，卖方则要交出拟卖出的债券，证券公司为其开临时收据。





（3）证券公司根据委托人的买入或卖出委托书上的基本要素，分别为买卖双方挂牌。

（4）如果买方、卖方均为一人，则通过双方讨价还价，促使债券成交；如果买方、卖方为多人，则根据“价格优先，时间优先”的原则顺序办理交易。

（5）债券成交后，证券公司填写具体的成交单。内容包括成交日期、买卖双方的姓名、地址及交易机构名称、经办人姓名、业务公章等。

（6）买卖双方接到成交单后，分别交出价款和债券。证券公司收回临时收据，扣收代理手续费，办理清算交割手续，完成交易过程。

可以说，场外交易没有一个专门的账户，只需要在交易的时候填写申请书和委托单就可以了。所以一般投资者所说的开户都是指场内交易的开户。

## 第2节 如何委托

投资者在证券公司开立账户以后，要想真正上市交易，还必须与证券公司办理证券交易委托关系，这是一般投资者进入证券交易所的必经程序，也是债券交易的必经程序。委托交易可以有柜台委托和非柜台委托两种。柜台委托需要先填写买进或者卖出委托书，券商确认后输单至交易所综合系统，然后等待成交回报；非柜台委托包括通过电话委托、通过触摸屏委托和通过互联网委托这三种方式，它们的操作都可以根据语音或者文字的提示进行委托或者查询有关信息。下面详细介绍一下柜台委托的方式。

要采用柜台委托方式必须先确立投资者与证券公司之间的委托关系，这就需要投资者向证券公司发出“委托”。投资者发出委托必须与证券公司的办事机构联系，证券公司接到委托后，就会按照投资者的委托指令，填写“委托单”，将投资交易债券的种类、数量、价格、开户类型、交割方式等一一载明，而且“委托单”必须及时送达证券公司在交易所中的驻场人员，由驻场人员负责执行委托。投资者办理委托可以采取当面委托或电话委托两种方式。

根据债券的具体交易，其委托的种类有：买进委托和卖出委托，当日委托和多日委托，随行就市委托和限价委托，停止损失委托和授权委托，停止损失限价委托、立即撤销委托、撤销委托，整数委托和零数委托。

其中限价委托是指在债券的交易中，投资者对委托券商买卖的债券在价格上附加有限定条件。对于申买委托，其成交价格不得高过客户的报价。而对于申卖委托，其成交价就不能低于股民的报价。券商只需依据客户的意愿如实地将其委托数据报与证券交易所的交易系统即可，其根本就没有必要对客户的委托价格予以更改，除非是在报单的过程中出现失误。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随行就市委托是指客户对委托券商成交的债券价格没有限制条件，只要求立即按当前的市价成交即可。在我国的上海与深圳证券交易所，其交易系统内其实并没有设置随行就市委托程序，且深圳证券交易所正推广无形席位，许多券商并没有出市代表，故深圳股市根本就没有随行就市委托。而上海证券交易所的随行就市委托都是券商接受了客户的随行就市委托后，其场内的出市代表根据债券的交易情况替客户决定一个价格，然后将其输入电脑，使其成交。

总之，债券在交易时必须要经过委托这一程序，没有投资者直接买卖的做法。

## 第 3 节 债券成交的原则

证券公司在接受投资客户委托并填写委托说明书后，就要由其驻场人员在交易所内迅速执行委托，促使该种债券成交。就场内交易而言，债券的成交就是要使买卖双方在价格和数量上达成一致。这个程序必须遵循特殊的原则，这个特殊的原则其实跟股票的成交原则差不多，也是有价格优先的原则，有时间优先的原则；唯一不同的就是客户委托优先原则。这是因为投资者不能进行直接的债券买卖的交易活动，投资者投资债券必须委托券商，通过券商来投资债券；而股票是投资者自己直接参与其中，所以，最后一个原则就有所不同。

债券成交所遵循的这些特殊原则又称竞争原则。这种竞争原则的主要内容是就是上面所说的“三先”，即价格优先、时间优先、客户委托优先。价格优先就是证券公司按照交易最有利于投资委托人的利益的价格买进或卖出债券。时间优先就是要求在相同的价格申报时，应该与最早提出该价格的一方成交。客户委托优先主要是要求证券公司在自营买卖和代理买卖之间，首先进行代理买卖。

证券交易所的交易价格按竞价的方式进行，竞价的方式包括口头唱报、板牌报价以及计算机终端申报竞价三种。

投资者总是通过债券的成交量来判断债券市场的趋势。

2011 年 7 月，全国政府债券成交金额为 21432.67 亿元，同比增长 244.59%，比上年同月增速加快 205.81 个百分点，比上月增速上升 40 个百分点。其中，现货成交金额为 100.34 亿元，同比增长 -16.55%，比上年同月增速上升 23.83 个百分点，较上月增速回落 26.04 个百分点；全国政府债券回购成交金额为 21332.33 亿元，同比增长 -41.42%，比上年同月增速下降 83.93 个百分点，比上月增速增长降幅回落 2 个百分点。

2011 年 1 月 ~ 7 月累计政府债券成交 103488.66 亿元，同比增长 208.23%。其中，政府债券现货成交额累计为 775.6 亿元，同比增长 -28.87%；同期，政府债券回购成交额累计为 102709.142 亿元，同比增长 216.17%。

从这些成交的数据中我们可以判断债券市场的行情，从而决定自己的投资是买入还是卖出，当然，这些成交数据都是依靠在债券成交的原则上进行的。

## 第 4 节 债券的清算和交割

债券交易成立以后就必须进行券款的交付，这就是债券的清算和交割程序，那么，什么是债券的清算和交割呢？







全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



债券的清算是指对同一证券公司在同一交割日对同一种国债券的买和卖相互抵消，确定出应当交割的债券数量和应当交割的价款数额，然后按照“净额交收”原则办理债券和价款的交割。一般在交易所当日闭市时，其清算机构便依据当日“场内成交单”所记载的各证券商的买进和卖出某种债券的数量和价格，计算出各证券商应收应付价款相抵后的净额及各种债券相抵后的净额，编制成当日的“清算交割表”，各证券商核对后再编制该证券商当日的“交割清单”，并在规定的交割日办理交割手续。

债券的交割就是将债券由卖方交给买方，将价款由买方交给卖方。在证券交易所交易的债券，按照交割日期的不同，可分为当日交割、普通日交割和约定日交割三种。如上海证券交易所规定，当日交割是在买卖成交当天办理券款交割手续；普通交割日是买卖成交后的第四个营业日办理券款交割手续；约定交割日是买卖成交后的 15 日内，买卖双方约定某一日进行券款交割。



债券清算、交割业务主要遵循净额交收原则和钱货两清原则这两条原则，如果从时间发生及运作的次序来看，先清算后交割，清算是交割的基础和保证，交割是清算的后续与完成。如果从内容上看，清算与交割都分为证券与价款两项。如果从处理方式来看，证券经营机构都是以交易所或清算机构（如结算公司）为对手办理清算与交割，即结算公司作为所有买方的卖方和所有卖方的买方，与之进行清算交割。这样一说，也许有些人就会开始犯迷糊了，下面将更详细地为大家讲讲清算和交割的区别：

（1）清算和交割最根本的区别在于清算是对应收应付证券及价款的轧抵计算，其结果是确定应收应付净额，而并不发生财产实际转移；交割是对应收应付净额（包括证券与价款）的交收，发生财产实际转移（虽然有时不是实物形式）。

（2）从处理单位来看，清算一般以同一清算期内证券经营机构的每一个交易席位作为一个清算单位，即每个营业日对证券经营机构的每一个交易席位做一次清算；如果该证券经营机构拥有多个席位，则由证券经营机构再将相应席位清算数据汇总后同结算公司集中办理交割事宜。

## 第 5 节 债券的过户

债券成交并办理了交割手续后，最后一道程序是完成债券的过户。过户是指将债券的所有权从一个所有者名下转移到另一个所有者名下。那么，该如何进行债券的过户操作呢？具体程序如下：

（1）债券原所有人在完成清算交割后，应领取并填写过户通知书，加盖印章后随同债券一起送到证券公司的过户机构。

（2）债券新的持有者在完成清算交割后，向证券公司索要印章卡，加盖印章后送到证券公司的过户机构。

（3）证券公司的过户机构收到过户通知书、债券及印章卡后，加以审查，若手续齐备，则注销原债券持有者的证券账户上相同数量的该种债券，同时在其现金账户上增加与该笔交易价款相等的金额。对于债券的买方，则在其现金账户上减少价款，同时在其证券账户上增加相应债券的数量。

按规定，一般情况下各类债券的交易流通终止日为债券兑付日前的第三个工作日。从一只债券的交易流通终止日日初开始，该债券就停止在银行间债券市场交易流通，投资者不能对该债券进行报价交易。而由于银行间债券市场债券现券交易存在 T+1 的结算日，也就是说在债券交易流通终止日当天债券还可以办理过户，因此一只债券的截止过户日与其交易流通终止日是同一天，该日日终后中央结算公司簿记系统不再办理该债券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的结算业务。

在全国银行间债券市场中发行的可流通债券应按照中国人民银行规定的时间开始和终止交易流通，全国同业拆借中心相应停止办理债券的报价交易，中央结算公司相应停止办理债券的过户。某只债券的交易流通起始日和终止日可从中央结算公司编制的债券交易流通要素公告中获知，该公告在债券开始交易流通之前会在中国债券信息网和中国货币网对市场公布。

在进行银行柜台记账式国债交易的时候，还可以进行非交易过户的操作，非交易过户需到原债券开户网点或指定网点办理。办理转让手续时，出让方应向中央结算公司提交书面的加盖预留印鉴的公司债券过户指令书，同时提供双方签署的公司债券转让协议复印件一份。非交易过户的份额必须是可用份额，当天过户的债券即可交易。个人客户和机构客户间不得进行非交易过户。

## 第6节 债券的投资风险

试问，在投资的一切形式里，能没有风险这两个字么？不能，所以，你就不要妄想投资债券能为你规避所有的风险。从某种角度看，世界上没有不存在风险的事物。

债券，作为一种金融投资工具，它的风险主要有以下几种：

**1. 利率风险**

利率风险是指利率的变动导致债券价格与收益率发生变动的风险。这主要与国家的宏观经济调控有关系。毫无疑问，利率是影响债券价格的重要因素之一，利率同债券价格呈相反的运动趋势：当利率提高时，债券的价格就降低；当利率降低时，债券的价格就上升。由于债券价格会随利率变动，所以即便是没有违约风险的国债也会存在利率风险，利率风险是债券投资最基本的风险。

为了减小这种风险带来的损害，投资者应当在债券的投资组合中进行长短期配合，不论利率上升或者下降，都有一类可以保持高收益。

**2. 价格风险**

债券市场价格常常变化，若其变化与投资者预测的不一致，那么，投资者的资本将遭受损失。这点，就是债券本身带来的风险，要规避它，就只能靠投资者的眼光和长远的谋划。

**3. 违约风险**

在企业债券的投资中，由于各种原因，比如管理不善、天灾人祸等，可能导致企业不能按时支付债券利息或偿还本金，从而给债券投资者带来损失，这就存在着不能完全履行其责任的可能。在所有债券中，财政部发行的国债由于有政府担保，通常被市场认为是金边债券，没有违约风险。而除国债以外的地方政府和公司发行的债券则有不同程度的违约风险。

为了减少这种风险，投资者在投资前，不妨多了解一下公司经营情况，再参看一下相关部门对企业的信用评价，然后再做决策。

**4. 通货膨胀风险**

债券发行者在协议中承诺付给债券持有人的利息或本金的偿还，都是事先议定的固定金额。当通货膨胀发生时，货币的实际购买能力下降，就会造成在市场上能购买的东西相对减少，甚至有可能低于原来投资金额的购买力。

对于这种风险，投资者最好在投资国债时，也投资一些其他的理财项目，如股票、基金等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**5. 变现风险**

变现风险是指投资者在急于转让时，无法以合理的价格卖掉债券的风险。由于投资者无法找出更合适的买主，所以就需要降低价格，以找到买主。为此投资者就不得不承受一部分金钱上的损失。

针对这种风险，投资者最好尽量选择流动性好的、交易活跃的债券，如国债等，便于得到其他人的认同，也可以在变现时更加容易。

**6. 其他风险**

（1）回收性风险。有回收性条款的债券，因为它常常有强制收回的可能，而这种可能又常常发生在市场利率下降、投资者按券面上的名义利率收取实际增额利息的时候，投资者的预期收益就会遭受损失。

（2）税收风险。政府对债券税收的减免或增加都会影响投资者对债券的投资收益。

（3）政策风险。指由于政策变化导致债券价格发生波动而产生的风险。例如，突然给债券实行加息和保值贴补。





（4）事件风险。债券期限的长短对风险是不起作用的，但由于期限较长，市场不可预测的时间就多，而愈临近兑换期，持券人心里感觉就越踏实。所以在市场上，对于利率水平相近的债券，期限长的其价格也就要低一些。

因此，债券投资存在的这些风险，会直接影响到我们的收益，为了能很好地增加收益，避免风险，安全性便成为债券投资者普遍关注的最重要问题。

## 第7节 债券的偿还

大家都知道，债券是一种债权凭证，所以，它就存在一个偿还的问题。除永久性债券外，其他所有的债券到期必须偿还本金。那么，债券是怎样来偿还的呢？按照不同的标准债券的偿还的方式也不同。

**1. 按偿还时间的不同，债券的偿还方式可分为期满偿还、期中偿还、延期偿还**

（1）期满偿还。期满偿还也叫满期偿还，就是按发行所规定的还本时间，在债券到期时一次全部偿还债券本金。我国目前所发行的国库券、企业债券都是采用的这种偿还方式。

债券在期满时偿还本金是由债券的内在属性所决定的，是买方和卖方在一般情况下不言自明的约定，如果债券的发行人在发行债券时考虑到不一定能在债券到期时一次偿还本金，就必须在发行时事先予以说明，且订好特殊的还本条款。

（2）期中偿还。期中偿还也叫中途偿还，就是在债券最终到期之前，部分或全部偿还本金的偿还方式。

（3）延期偿还。债券的延期偿还是在债券发行时就设置了延期偿还条款，赋予债券的投资者在债券到期后继续按原定利率持有债券，直至一个指定日期或几个指定日期中一个日期的权利。这一条款对债券的发行人和购买者都有利，它在筹资人需要继续发债和投资人愿意继续购买债券时省去发行新债的麻烦，债券的持有人也可据此灵活地调整资产组合。

**2. 按偿还时的金额比例又可分为全额偿还和部分偿还**

（1）部分偿还。部分偿还是指从债券发行日起，经过一定宽限期后，按发行额的一定比例，陆续偿还，到债券期满时全部还清。一般是每半年或一年偿还一批，其目的是减轻债券发行人一次偿还的负担。

（2）全额偿还。全额偿还是指在债券到期之前，偿还全部本金。采取这种偿还方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

式一是发债者在发债后由于种种原因出现资金过剩，提前一次偿还债券就可避免不必要的利息负担。二是发债后由于市场利率下调，发债时的利率和现在相比过高，在这种情况下提前偿还旧债，重新发行利率较低的新债可以降低筹资成本。全额偿还往往对投资人不利，因为高利率的旧债偿还后，市场上往往没有高利率的债券，难以寻找新的投资机会。

**3. 按偿还的次数又可分为到期一次偿还、分期偿还和提前偿还**

（1）到期一次偿还。到期一次还本的债券不论是平价、溢价或折价发行，债券的折、溢价（如果有的话）都已经摊销完毕，应付债券都应按照债券面值偿还。

（2）分期偿还。分期偿还债券的折溢价摊销应采用比例摊销法确定，即根据各期还本注销前债券面值占各期还本注销债券面值总和的比重确定各该期债券溢价（或折价）摊销率。

（3）提前偿还。当提前偿还债券的日期与债券付息日不同时，则应将自上一付息日起至提前偿还日止的利息连同债券本金一同支付给债权人。提前偿还债券时，对于未摊销完的债券折、溢价应予以转销，而且应相应确定提前偿还债券损益。





**4. 按时间又可分为定时偿还和随时偿还**

（1）定时偿还。定时偿还是在债券到期前分次在规定的日期按一定的比例偿还本金。定时偿还的偿还日期、方式、比例都是在债券发行时就已确定并在债券的发行条件中加以注明。

（2）随时偿还。随时偿还也称任意偿还，是指债券发行后待宽限期过后，发行人可以自由决定偿还时间，任意偿还债券的一部分或全部。这种偿还方式完全凭发行者的意愿，有时会损害投资者的利益，在实际中并不常用。

**5. 按决定方式又可分为抽签偿还和买入注销偿还**

（1）抽签偿还。抽签偿还是指在期满前偿还一部分债券时，通过抽签方式决定应偿还债券的号码。

（2）买入注销偿还。买入注销是指债券发行人在债券未到期前按照市场价格从二级市场中购回自己发行的债券而注销债务。

## 第 8 节　选择国债的原则

由于国债信誉高、收益稳定、安全，且个人投资国债的利息收入免交利息税，因而也就越来越受到众多投资者的青睐。

目前，国债市场的特点是品种丰富，期限上有短期、中期之别；利率计算上有附息式、贴现式之异；券种形式上有无纸化（记账式）、有纸化（凭证式）之不同。面对林林总总的国债投资产品，个人投资国债应根据每个家庭和每个人的情况，以及资金的长短期限等原则来计划安排。

（1）投资者如有短期的闲置资金，可购买记账式国库券（就近有证券公司网点、开立国债账户方便者）或无记名国债。记账式国债、无记名国债都是可上市流通的券种，其交易价格随行就市，在持有期间可随时通过交易场所卖出（变现）。因此投资人在急需用钱时可以及时将“债”变“钱”。

（2）投资者有三年以上或更长一段时间的闲置资金，这时可以考虑购买中、长期国债。由于国债的期限越长则发行利率越高，因此，投资期限较长的国债可获得更多的收益。

（3）若投资者想采取最稳妥的保管手段时，可以购买凭证式国债或记账式国债。在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



购买时，投资者将自己的有效身份证件在发售柜台备案，便可记名挂失。其形式如同银行的储蓄存款，但国债的利率比银行同期储蓄存款利率略高。当投资者因保管不慎等原因发现债券丢失，只要及时到经办柜台办理挂失手续，便可避免损失。

（4）当投资者能经常、方便地看到国债市场行情，并且有兴趣、有条件关注国债交易行情，则可以购买记账式国债或无记名国债，并且可主动参与"债市交易"。由于国债的固定收益是以国家信誉作担保，到期时由国家还本付息，因此，国债相对股票及各类企业债券而言，具有"风险小、收益稳"的优势。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第三章 投资国债





## 第1节 什么是国债

国债又称国家公债，是国家信用的主要形式，凭借国家信用为基础。按照债的一般原则，通过向社会筹集资金所形成的债权债务关系。国债是国家信用的主要表现形式，发行的目的主要是弥补国家的财政赤字，主要起到筹集资金的作用。由于倚靠国家的财政支持，使得在当今所有的投资方式中，国债的风险性最小，安全性最高。正是因为它的信誉高，很多投资者都是从国债开始进行债券的投资的。

我国从清朝末期就已经开始发行国内公债了，之后中国共产党领导的红色政权在新民主主义时期也曾多次发行公债。新中国成立后，在 1950 年，又发行了总价值约为 302 亿元的“人民胜利折实公债”。之后在 1954 年 ~ 1958 年，为了进行社会主义经济建设，分 5 次发行了总额为 3546 亿元的“国家经济建设公债”。1979 年以后，为了克服财政困难和筹集重点建设资金，我国从 1981 年起重新开始发行国债。截止到 1995 年，共发行了 8 种国债，有国库券、国家重点建设债券、财政债券、特种债券、定向债券、保值债券、转换债券等，累计余额达 3300 亿元。从 1981 年恢复发行国债，迄今已经有 30 年的历史。这 30 年里，国债发行规模不断扩大，由 20 世纪 80 年代初每年发行几十亿元，到现在的超过 16000 亿元。

大家已经了解到了，国债的发行都是有目的，并不是想发行就发行的，一般都是为了国家财务上的平衡，是由国家出头向民众筹款的手段。一般来说，国债发行的目的有以下几种：

**1. 筹措军费**

国债最初出现的时候就是为了筹措军费。一般在战争时期，军费支出额巨大，在没有其他筹资办法的情况下，即通过发行战争国债筹集资金。发行战争国债是各国政府在战时通用的方式，也是国债的最先起源。

*据史料记载，公元前 256 年，秦国相继攻占了周天子脚下的阳城、负黍城（今属登封），虎视眈眈直逼洛阳。势力衰微的周天子顿时慌了手脚，楚国的使臣趁此献计说：大敌当前，单靠一国之力恐怕很难对付秦国，希望周天子号令诸侯共同抵抗。周天子听后觉得很有道理，于是便招兵买马，号令诸侯。可是连年征战，周天子的国库空虚，无*



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



法支付军费开支，伤透了脑筋的周天子听从了大臣们的建议，便向富商大贾借钱，并允诺以灭秦后的秦国国库作为偿还。利益的丰厚自然让人趋之若鹜，很快周天子就从这次的国债中筹够所需的经费，浩浩荡荡地开赴前线。秦国人听说天子号召诸侯伐秦，一片恐慌，秦王更是寝食难安，可是等了几个月，只有楚国派出了很少的部队，其他的诸侯都在关键时候溜了号。筹集的国债毕竟不是用之不竭的，钱很快就花光了，于是便开始撤兵。感觉被耍的秦王被激怒了，于是大兵压境，周天子就这样被赶出了都城。买“国债”却拿金钱打了水漂的富商大贾们此时吃不消了，他们纷纷吵嚷着要钱，一无所有的周天子实在受不了，于是便躲到了高台之上的驿馆。

这个可以说是中国最早出现的“国债”了，也很好地说明了国债筹措军费的目的。

**2. 平衡财政收支**

一般来讲，平衡财政收支可以采用增加税收、增发通货或发行国债的办法。增加税收是取之于民用之于民的做法，固然是一种好办法。但是增加税收有一定的限度，如果税赋过重，超过了企业和个人的承受能力，将不利于生产的发展，并会影响今后的税收。





增发通货是最方便的做法，但是此种办法是最不可取的，因为用增发通货的办法弥补财政赤字，会导致严重的通货膨胀，其对经济的影响最为剧烈。

在增税有困难，又不能增发通货的情况下，采用发行国债的办法弥补财政赤字，也是一项可行的措施。政府通过发行债券可以吸收单位和个人的闲置资金，帮助国家渡过财政困难时期。但是赤字国债的发行量一定要适度，否则也会造成严重的通货紧缩。

**3. 筹集大型项目的建设资金**

要进行基础设施和公共设施建设，为此需要大量的中长期资金，通过发行中长期国债，可以将一部分短期资金转化为中长期资金，用于建设国家的大型项目，以促进经济的发展。

总之，这些目的也就反映了国债的性质，即筹集资金，弥补国家经济亏空；行使国家经济管理职能；是资本市场的基本利率标尺。

## 第 2 节 什么是特别国债

特别国债又称特殊型国债，分为定向债券、特种国债、专项国债三种。特别国债具有特定的用途，是国债的一种，它与普通国债区别最大的一点就是并不以融资为目的，而是以提高收益为主要目标。特别国债不像普通国债一样面向所有投资者发行，而是有固定的群体。2007 年发行的特别国债具有的“10 年期以上”、“可流通记账式”等特性，这在我国属于长期国债的范畴。

为了有效地发展我国的国民经济，增强我国的综合国力，提高人民的生活水平，我国政府除了有规律性地发行适度规模的普通型国债以外，还不定期地发行一定数量的特殊型国债。

我国在 1998 年发行 2700 亿元特别国债注资银行后，当年 8 月 18 日，财政部发行了期限 30 年的 2700 亿元特别国债，用于拨补国有独资商业银行资本，以提高国有独资商业银行的资本充足率，提高其国际金融市场的竞争力。到 2007 年再次通过特别国债的方式解决重大金融问题，当时经全国人大常委会表决通过，财政部将发行的 1.55 万亿元特别国债，用于购买约 2000 亿美元外汇，作为国家外汇投资公司的成立资本。

特别国债虽然是国债中的一种，但它并不是对预算赤字的融资，特别国债是否适合普通投资者投资，要视具体发行情况而定。以 2007 年 1 发行的 1.55 万亿元特别国债为例，按照当时的财政部发行的特别国债时的声明，我们可以知道当时发行的特别国债的目的是：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）抑制货币流动性，缓解人民银行对冲压力。

（2）有利于促进财政政策和货币政策的协调配合，改善宏观调控。

（3）有利于降低外汇储备规模，提高外汇经营收益水平。

（4）有利于支持国内企业“走出去”，提升国家经济竞争力。

由此可见，特别国债虽然不以融资为根本目的，但是间接地对我国经济起了很大的促进作用。当时发行的时候，是分成两批来进行募集的，分别是在当年的 8 月 29 日和 12 月 11 日借道农行由央行买进，发行利率是参照市场中格的利率水平制定的。加上央行的保证，对投资者来说是非常安全保障的措施。它是以记账式国债的形式发行的，也就是可以在证交所流通，那就证明了投资者可以自由购买。

可以说，特别国债与普通国债是有区别的，具体表现在以下几点：

**1. 时间上的差异**

一般国债收入与支出有一定的时间间隔；而特别国债收入与支出同时进行，即收即支。

**2. 用途上的差异**

一般国债的收入或用于偿还到期国债的本息或用于弥补财政赤字，特别国债则专款专用，只用于增补四大国有专业银行的资本金。由于禁止银行在场内进行国债现货与回购交易，故本次国债的流通场所只能是场外银行间的债券市场。





特别国债的发行有利于央行公开市场业务的操作及货币供应量的调节。不论央行是在场内还是在场外开展公开市场业务，进行买卖国债的操作，都需要其操作对手。商业银行拥有大量的流通国债，2700 亿特别国债的发行增加了商业银行的国债持有量，在此基础上，央行通过买卖国债来调节商业银行的存款储备与资产结构，进而通过乘数效应控制货币供应量。

## 第 3 节　什么是凭证式国债

凭证式国债，是指国家采取不印刷实物券，而用填制国库券收款凭证的方式发行的国债。它是以国债收款凭单的形式来作为债权证明，不可上市流通转让，从购买之日起计息。在持有期内，持券人如遇特殊情况需要提取现金，可以到购买网点提前兑取。提前兑取时，除偿还本金外，利息按实际持有天数及相应的利率档次计算，经办机构按兑付本金的 2‰收取手续费。

我国从 1994 年开始发行凭证式国债，其票面形式类似于银行定期存单，利率通常比同期银行存款利率高。方便性主要体现在可记名、挂失，以“凭证式国债收款凭证”记录债权，可提前兑付，因此成为很多老百姓喜爱的投资方式之一。就目前而言，凭证式国债有两种，具体如下：

**1. 纸质凭证式国债**

纸质凭证式国债指的就是传统的凭证式国债，类似国外的储蓄债券，是针对个人投资者中带有储蓄性质的这部分资金的特点设计的一种国债，其特点是购买、保管、兑现较为方便，并且安全性相对较高。就利率而言，也高过同期的银行存款利率，是投资者不错的选择。

与其他投资品种相比，纸质凭证式国债的特点是安全、方便、收益适中。因为它的发售网点多，购买和兑取方便，手续简便；还可以记名挂失，持有的安全性较好；而且投资门槛较低，购买额为百元的整数倍，最低为 100 元；流动性风险也很小，凭证式国债虽不能上市交易，但可随时到原购买点兑取现金，提前兑取按持有期限长短、取相应档次利率计息，各档次利率均接近银行同期存款利率，相对于定期储蓄存款提前支取只能按活期计息较为优惠；而且因为纸质凭证式国债不能上市，所以它没有市场风险，提



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



前兑取时的价格也不会随市场利率的变动而变动，可以避免市场价格风险。

**2. 电子记账凭证式国债**

电子记账凭证式国债源于传统的凭证式国债，发行基本条款大体相似，只是电子记账凭证式国债应用了计算机技术，以电子记账形式取代纸质凭证用于记录债权。购买电子记账凭证式国债，投资者需开立债券账户和资金账户，并填写购买申请后办理。电子记账凭证式国债债权采取二级托管体制，由各承办银行总行和中央国债登记结算有限责任公司以电子记录管理。电子记账凭证式国债到期后，用户可通过网银中的“国债兑付”完成兑付事宜，逾期不加计利息。这种灵活的计息方式，增强了国债作为投资品种的竞争力。

凭证式国债是政府为筹集国家建设资金而面向社会公众发行的一种中央政府债券，其前身就是国库券。由于凭证式国债的投资风险极低，可获得较好的投资收益，因此凭证式国债是个人理财的优秀投资品种。凭证式国债的利率是按持有期分段设立的，持有时间越长，投资收益越高。发行期内购买并持有至到期兑付，可获得投资国债的最高收益。因此，凭证式国债的发行期是购买国债的最佳投资时机。每期国债都是限额发行的，先买先得，售完即止。因此，如何尽快买到国债成为投资成功的关键。可以说，凭证式国债特别适合缺乏专业理财知识，追求稳健投资收益的工薪阶层和中老年人购买。凭借着其无风险特性和很好的流动性，凭证式国债成为家庭理财资产配置的一个重要选择。





## 第 4 节 凭证式国债如何兑取

凭证式国债兑取相对比较轻松，投资者既可以选择在债券到期时申请一次性还本付息，也可以随时随地进行提前兑取。但是在办理兑取的地点选择上则相对单一，只能到原始购买点兑取，不能通兑。因为投资者选择的兑取时间不同，所以其兑取方式分为到期兑取和提前兑取。下面我们将分别说明两种兑取方式各自的特点：

**1. 到期兑取**

当投资者所购买的凭证式国债到期，投资者即可以到原始购买点办理到期兑取。凭证式国债最大的特点就是没有统一的到期日，只要到了可以兑换的日期，投资者就可以凭借手中的债券去购买地进行兑取，逾期利息并不增加。但投资者需要注意的是，如果投资者持有的是发行期结束后购买的凭证式国债且在兑付期内没有办理兑取事宜，延期后兑换需要缴纳一定数量的手续费。

**2. 提前兑取**

如果投资者由于某些特定原因需要急着将手中的债券兑现，可随时提前到购买地点进行兑换。但要注意只能进行全额兑取而不能部分兑取。提前兑取的利息按照实际持有天数和相应的利率档次分档计算，所以在兑换前投资者应该了解利息的计算方法。在进行提前兑取时，只需要携带本人的身份证明和“凭证式国债收款凭单”即可办理兑取手续。

在国债到期前向银行兑付国债时，需按本金向兑付银行支付一定比例的费用，该比例即提前兑付手续费率，由中国人民银行统一制定。现在一般按兑付本金的 0.1% 收取手续费，并按实际持有时间及相应的分档利率计付利息。例如，某个投资者在 2011 年 4 月 2 日购买一万元国债，到 2011 年 9 月 30 日他想把钱提前兑取出来，那么，银行是要收取一定的收取费的，这个手续费为：10000 元 ×0.1%=10 元。

不过在提前兑取的时候，投资者需要注意以下几点：

（1）国债存期不足半年就提前兑取时是没有利息的。

不管是几年期的国债，只要是没有满半年就去兑取了的，不但没有利息，还要支付 0.1% 的手续费。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）国债存期满半年，但是不满一年就提前兑取的按活期利息计算。

不管你买的是几年期的国债，只要不满一年，在超过半年的时间里提前去兑取的话，一律按活期来对待。所以，为了自己的投资收益，投资者就需要慎重考虑。如果并不是急需用那笔钱，还是建议不要提前去兑取，而且，别忘了还要缴纳 0.1% 的手续费。

（3）年期国债不到期就提前兑取时，分段计算利息。

（4）不定期的国债，提前多长时间兑取的利率是不同的。

计算方法的关键是按天计算。可见，提前兑取国债的损失还是相当大的，一定要三思而后行。

凭证式国债到期或提前兑取的手续和银行定期储蓄存款的兑取类似，没有什么特别的地方，只是在提前和逾期利息的计算上有较大差别。所以，为了保证自己应得的投资收益，建议投资者们能够提前做好投资规划，彻底分析自己的生活情况，用闲钱去投资国债，规划好自己的存期，按时兑取。





## 第 5 节 记账式国债的特点

记账式国债，又称无纸化国债，是指将投资者持有的国债登记于证券账户中，投资者仅取得收据或对账单以证实其所有权的一种国债。记账式国债以电脑记账形式记录债权，通过无纸化方式发行和交易，可以记名、挂失，我国从 1994 年推出记账式国债这一品种，它是目前我国发行国债的两种方式之一，具有以下几个特点：

**1. 无纸化**

国债无纸化是记账式国债的券面特点，投资者购买时并没有得到纸券或凭证，而是在其债券账户上记上一笔。

**2. 安全性好**

国债是以国家信誉为担保的，投资者在购入记账式国债后持有到期由财政部兑付本金。它以无券形式发行，可以防止证券的遗失、被窃与伪造，安全性好。因为记账式国债无风险，适合有流动性需求的年轻人，银行柜台、证券交易所交易最低 1000 元，记账式国债利率首次略低于同期存款利率。

**3. 流通性好**

记账式国债上市后随时可以通过证券市场进行买卖。在买卖时，证券商要收取相应的手续费。记账式国债的价格是上下浮动的，高买低卖便会造成亏损；反之，低买高卖可以赚取差价。

**4. 免征利息税**

按国家相应规定，认购国债利息免税。因此持有记账式国债的投资者在享受高利率的同时还可以免缴利息税。

**5. 收益高**

记账式国债期限一般较长，目前交易所国债的收益率普遍高于同期储蓄存款利率，也高于同期发行的凭证式国债。认购记账式国债不收手续费。但不能提前兑取，只能进行买卖。

而且记账式国债期限有长有短，但更适合短期国债的发行，通过交易所电脑网络发行，从而可降低证券的发行成本；它上市后价格随行就市，有获取较大收益的可能，但同时也伴随一定的风险。

记账式国债一般分为交易所市场发行、银行间债券市场发行以及同时在银行间债券市场和交易所市场发行（又称为跨市场发行）三种情况。一般来说，交易所市场发行和跨市场发行的记账式国债散户投资者都可以购买，而银行间债券市场发行的债券多是针

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对机构投资者的，个人投资者不能进入这个市场购买债券，但是可以通过购买债券基金间接进入。

对比凭证式国债，记账式国债具有如下优点：

**1. 提前兑现不损失利息**

凭证式国债有固定期限，未到期兑现不仅损失利息，还要支付手续费。记账式国债提前兑现时，仅需支付少量交易手续费，仍可享受按票面利率支付的持有期利息。如果价格没有大幅下跌，投资者不仅不损失原价也不损失利息。

**2. 复利计息**

凭证式国债到期是一次性支付本金及利息，获得的是单利。记账式国债根据不同的年限，有不同的付息方式，一般中长期的记账式国债，采用年付或半年付，这些利息可以用来再投资，相当于复利计息。这对于长期的国债，也是一笔不小的投资收益。

**3. 价格随市场利率变化**

凭证式国债到期支付本金与利息，好像没有什么风险，但在市场利率上升时，就会损失利息。记账式国债的价格，完全按市场供需及市场利率决定，当市场预期利率上升时价格下降，市场预期利率下降时价格则上升。如果在低价位购得记账式国债，既享受了价差，又享受了高利率。

虽然国债的收益总体比银行定期高，风险也小，但也受发行时市场环境的影响，有好有坏。不同发行时期的国债利率会有所不同，期限长短也影响着风险的大小。



## 第 6 节　记账式国债的投资

记账式国债的集中发行，在一定程度上能缓解市民的国债投资热情。但同样是国债，记账式国债的受欢迎程度明显赶不上凭证式国债。实际上，记账式国债更适合市民投资，更有机会获取高收益。

对于那些打算持有到期记账式国债的投资者而言，只要避开国债净值多变的时段再进行投资购买，任何一种记账式国债获得的收益率都相差不大。那么，什么时候是记账式国债净值多变的时段呢？记账式国债净值多变主要集中在发行期结束开始上市交易的初期。在这个时段，投资者所购的记账式国债将有较为明确的净值显示，可能获得资本溢价收益，也可能遭受资本损失。只要投资者避开这个时段去购买记账式国债，就可以规避国债净值波动带来的风险。上市交易一段时间后，其净值便会相对稳定在某个数值上。而随着记账式国债净值变化稳定下来，投资国债持有期满的收益率也将相对稳定。

虽然，记账式国债没有实物券，但是托管在交易所的国债是受到法律保护的，不会出现安全问题。对于投资者来说，完全没有必要担心国债价格下跌而造成投资损失，如果持有到期，凭证式国债和记账式国债理论上差别不大。所以，根据投资者的投资目的不同，可以采取不同的投资方法：

**1. 完全主动投资法**

这种方法比较适合那些希望获取市场波动所引起的价格波动带来的收益的投资者。当然，这是比较专业的方法，要求投资者对债券市场有较深的认识，有较强的预测债券走势的能力。这种方法如何操作呢？在对市场和债券做出判断和预测后，采取低买高卖的手法进行国债的买卖。这种投资方法的投资收益较高，但同时也面临较高的市场风险。

**2. 部分主动投资法**

这种方法比较合适那些希望获取利息，同时把握价格波动的机会获取收益的投资者。采用这种方法要求投资者对债券市场有一定的认识，但是对债券市场关注和分析的时间有限。其投资方法就是买入一定数量的国债，并在国债价格上涨时将其卖出获取差

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价收入。如国债价格没有上涨，则持有到期获取利息收入；如果国债的价格上涨，则抛售手中的国债来赚取差价。

**3. 完全消极投资法**

这种方法比较适合那些保守投资的投资者，就是那些希望通过购买国债来获取稳定利息的投资者。采用这种方法对投资者的素质要求不高，只要有一定的闲钱就可以，其投资方法就是购买一定的国债并一直持有直至到期，获得定期支付的利息收入。这种投资方法风险较小，收益率波动性较小。

当然，不管采用哪一种方法投资，都是有一定的技巧的。首先，投资者先要明确自身投资期限的长短。目前柜台记账式国债的收益率水平比较适合投资者进行长期投资，甚至可持有国债到期。其次，选择投资票面利率高的国债品种。由于受宏观经济情况的影响，不同年份发行的柜台记账式国债的票面利率相差较大。对于打算持有到期的投资者，无论购买哪个品种，结果都差不多。

但是对于持有国债期限不明确的客户，选择购买那些票面利率较高的柜台记账式国债，不仅每年能够分得更多的利息，而且可以抓住价格上涨的机会卖出该国债获得溢价收益。现实交易情况表明，票面利率高的记账式国债的交易更为活跃，价格上涨的机会也更大。

在股票、基金等市场低迷期，由于投资债券的资金增多，往往会导致债券票面价格上涨，因此，投资记账式国债除可获得利息收入外，还可以通过日常交易操作获得差价收益。





## 第 7 节　电子式储蓄国债的特点

电子式储蓄国债是指财政部在境内发行，以电子方式记录债权的不可流通人民币债券。它只面向境内中国公民，企事业单位、行政机关等机构投资者不能购买。电子式储蓄国债以 100 元为赎买单位，并按单期国债设个人国债账户最低、最高购买限制额，以区别于居民储蓄。电子式储蓄国债的利息免征所得税，到期后，承办银行自动将投资者应收本金和利息转入其资金账户。于 2006 年 6 月 20 日起，首批代销试点电子式储蓄国债的中国银行、中国工商银行、中国建设银行等 7 家商业银行先后开始接受开户申请，并于 2006 年 7 月首次发行。

与传统的凭证式国债不同，电子式储蓄国债具有以下几个特点：

**1. 针对个人投资者**

认购对象仅限境内中国公民，不向机构投资者发行，同时设立了单个账户单期购买上限，充分考虑并保护了个人投资者特别是中小投资者的利益。

**2. 不可流通性**

采用实名制，不可流通转让。

**3. 采用电子方式记录债权**

有专门的计算机系统用于记录和管理投资人的债权，免去了投资者保管纸质债权凭证的麻烦，债权查询方便。

**4. 收益安全稳定**

由财政部在持满最低期限后方可办理提前兑付，否则将被扣除部分利息，同时要支付相应手续费。由财政部发行并负责还本付息，票面利率在发行时就已确定（不随市场利率或者储蓄利率的变化而变化），免缴利息税，适合低风险偏好的投资者。

**5. 手续简化**

省去了兑付手续，本金或者利息到期直接转入投资人资金账户。

**6. 付息方式较为多样**

设计了按年支付利息的品种，适合个人投资者存本取息的投资习惯。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**7. 未到期的电子式储蓄国债可以变现**

电子式储蓄国债属于不可流通国债；符合一定条件的未到期的电子式储蓄国债可以通过提前兑付的方式变现，即可以在规定的时间到承办银行柜台申请提前兑付未到期电子式储蓄国债本金和利息。

与其他非国债投资品种相比，即将发行的电子式储蓄国债有以下三大优点：

**1. 信用等级最高，安全性最好**

由于电子式储蓄国债是财政部代表我国政府发行的国家公债，是以国家信用为保证的，到期由财政部还本付息，其信用等级最高。

**2. 利息免税，收益稳定**

电子式储蓄国债利率固定，利息收入免征个人所得税，发行利率高于相同期限银行储蓄存款税后收益；在电子式储蓄国债到期前的整个存续期内，面值稳定并随着时间增加而自然获取利息，没有价格涨跌波动风险。

**3. 变现灵活**

电子式储蓄国债虽不能上市交易，但可按规定提前兑取；投资者在购买电子式储蓄国债的同时，即获得了一个优良的融资工具，当需要小额贷款时，可用电子式储蓄国债作为质押物，到原购买银行质押贷款。

## 第8节 如何购买电子式储蓄国债

一提起国债，人们马上就会联想到投资者凌晨到银行排队、不到半天就售空的火爆场景，很多稳健的投资者都为买不到国债而遗憾。对此，银行界人士表示，电子式储蓄国债作为一种针对个人投资者的国债新品种，使得投资者今后买国债不必再挤在银行门口排队了。

不过在购买电子式储蓄国债之前，投资者必须先开立一个个人国债账户。开立个人国债账户只需持个人有效身份证件和任意一家国债销售银行的活期存折（或借记卡），然后到存折（或借记卡）的开户行柜台填写申请表格；阅读托管服务章程，试点银行审核通过后，就可以领取个人国债账户开户凭证了。已经在商业银行柜台开立记账式国债托管账户的投资者不必重复开户。

开立只用于储蓄国债的个人国债托管账户不收取账户开户费和维护费用。开立个人国债托管账户的同时，还应在同一承办银行开立（或者指定）一个人民币结算账户（借记卡账户或者活期存折）作为国债账户的资金账户，用以结算兑现本金和利息。拥有个人国债托管账户的投资者可于发行期携带相关证件到账户所在的承办银行联网网点购买电子式储蓄国债。

那么，认购又有什么程序呢？其实也很简单，投资者认购电子式储蓄国债的时候，需要携带个人开户所使用的活期存折（或借记卡），到柜台填写认购申请或者口头申请后，在银行单据上签字确认，银行在确认有足够的国债销售额度并且投资者有足够的资金后办理认购，最后取得认购确认回单。拿到确认回单，确认之后就算是认购成功了。认购确认回单并非债权凭证，不代表投资者对国债的所有权，它只是供你核对一下你的投资信息而已。此外，投资者也可在网上银行购买。

投资者购买了电子式国债之后，可以通过三种渠道查询租户的债权：

（1）到试点银行柜台打印个人国债账户对账单据。

（2）拨打试点银行客户服务热线电话查询。

（3）拨打中央国债登记结算有限责任公司的复核查询电话查询。

俗话说，世事难料，有些时候我们因为某种原因，急需用钱，需要把还没到期的电

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

子式储蓄国债提出来，这该怎么办呢？未到期的储蓄国债可以通过提前兑取的方式变现，即可以在规定的时间到承办银行柜台申请提前兑取未到期电子式储蓄国债本金和利息。投资人提前兑取，应持本人有效身份证件、个人国债账户开户凭证和开户所使用的活期存折（或借记卡），到银行柜台填写提前兑付申请或者提出口头申请，在银行单据上签字确认，银行核实无误后办理提前兑付；取得提前兑付确认回单。付息日和到期日前 1 ~ 5 个工作日起开始停止办理提前兑取业务，付息日后恢复办理。提前兑取要做一定的利益扣除并缴纳相应的手续费，各期电子式储蓄国债提前兑取的具体条件将在各期发行公告中予以公布。

另外，认购电子式储蓄国债时，投资人必须预先在对应资金账户中存入足额的资金，银行不接受投资者现金认购。

## 第 9 节　银行柜台国债投资





作为面向个人投资者的债券市场，商业银行柜台国债市场近年来吸引了越来越多的百姓投资者。

**1. 商业银行柜台国债交易的特点**

（1）收益明显高于银行存款，具有较高的投资价值。由于目前国债收益率高于银行存款利率，且无需上缴利息税；国债具有最高的信用等级，安全性好；可以随时到从事该业务的商业银行按照所报价格进行买卖。

（2）收益率随市场利率波动，存在明显的价格风险。虽然国债属于固定利率产品，投资者定期能够获得利息，到期获得本金，但是，其价格同样受市场利息波动的影响，在不同的时间买入和卖出，除了应计利息的差别外，还面临着折现因子差异而带来的价格风险，投资者选择适当的买卖时机显得十分重要。

（3）四家商业银行报价全辖统一，但各行买卖差异明显。工、农、中、建四家商业银行按规定每日在交易前报出柜台国债的买卖价格，并将其传送到中国债券信息网站集中发布，各行的价格全辖统一。但是，各行由于在债券存量、对未来利率走势判断等方面的不同，报价各不相同，有时候甚至出现一家银行的买价比另一家银行的卖价还高，即存在理论上的无风险套利的机会。

（4）柜台国债价格与市场利率变化高度相关，但其波动速度明显慢于交易所债券市场的价格波动速度。

**2. 商业银行柜台国债投资策略**

（1）消极的投资策略。

消极投资策略一般指投资者在买入债券后到卖出前，不做或很少有买卖行为，只要求获取不超过目前市场平均收益水平的收益。对于一般的个人投资者来说，消极的投资策略主要就是买入债券并持有到期。这种策略的收益率和现金流都是确定的，所以，只要选取信用程度较高的债券以规避信用风险，持有到期的策略就是有效的投资策略。这种策略特别适合要求稳定现金流的老年投资者。例如，目前如果采取消极投资策略对柜台国债进行投资，那么，投资者就能稳获 4.7% 以上的收益率，远高于银行存款利率。

（2）积极的投资策略。

积极投资策略指投资者根据市场情况不断调整投资组合，以超过市场平均收益率为目标的策略。主要有三种方法：

第一种是主动交易法。债券作为固定收益类工具，是典型的利率产品，其价格受利率波动的影响。如果投资者自信有把握市场利率走势的能力，投资者就有可能跑赢大市，获得超额的收益。一般来说，在预计利率会下降时，可以买进债券，或增持期限较



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



长的债券；在预计利率会上升时，可以卖出债券，或增加期限较短的债券比例。预期利率变动的策略是风险最大的策略，因为市场状况经常变化，很难预测，所以投资者必须具有较强的市场判断能力和较高的风险承受能力。

第二种是积极持有法。这种方法是在市场行情变化时，通过调整持有债券的久期值而达到增加收益或减少损失的目的，又称久期平衡法。当预计市场总体利率水平降低时，将持有的债券组合的久期值延长，具体地，可以增加期限长、票面利率低或到期收益率低的债券的比例，一旦利率真的下降，则久期值长的债券价格上升的幅度更大；相反，当利率上升时，持有久期值短的债券价格下跌幅度较小。

第三种是控制收益率法。收益率曲线是由一组期限从短到长的债券的到期收益率构成的曲线，一般情况下，收益率曲线是一条向右上方倾斜的曲线，也就是说，期限较长的债券一般有较高的收益率。所谓控制收益率曲线法即投资人购买债券持有一段时间后，在期满前卖出，再投资于另一个同样期限的债券，从而能够始终获得较高的收益率。对于柜台国债来说，就可以随着新债的不断发行来适时卖旧债，买新债，以保持所持国债具有较高的待偿期，从而获得较高的收益率。





## 第 10 节　交易所国债

经常看到老百姓在银行排队买国债的场面，除了存款，国债是为数不多深入百姓心中已久的另一投资渠道。但让专家纳闷的是，在银行国债热销的同时，交易所国债却拥趸甚少。事实上，普通老百姓完全可以在交易所买到比银行收益更高、期限更短的国债。那么，什么是交易所国债呢?

国债按是否可以流通的标准来分的话，可以分为上市国债和不上市国债，而其中的上市国债就是我们所说的交易所国债。交易所国债又称可出售国债，是指可在证券交易场所自由买卖的国债。

投资者可以通过沪、深证券交易所各地证券登记机构开设的证券账户或基金账户，进行上市记账式国债的认购、交易和兑付，并指定一个证券商办理委托买卖手续。开立证券账户或基金账户，可由中国证券登记结算有限责任公司上海、深圳分公司及其在各地的代理机构及证券商办理。国债发行期间，投资者可到其指定的证券商处办理委托手续，通过交易所交易系统直接认购，投资者也可向认定的国债承销商直接认购。

深市挂牌国债的申购代码为分销证券商的代码，并不是证券的上市代码。每次上网发行公布的申购代码有许多个，投资者可以任选一个。认购成功后，在上市前此代码自动转换成正式的上市代码。一般在网上申购发行的国债申报数量以“张”为单位（100元为 1 张）。投资者通过场内认购的国债，其债权由交易所所属的证券登记结算公司直接记录在其“证券账户”或“基金账户”内，待该国债发行期结束后即可上市流通交易。投资者通过场外认购的国债，必须指定一个证券商办理国债的托管手续，并待该国债发行期结束上市后，方可委托该证券商在交易所交易市场上进行国债现货交易。

国债到期兑付时，投资者可根据国债到期兑付及付息公告，到其所指定的券商那里直接办理。上市国债到期兑付时，交易所于到期兑付前一个工作日摘牌，并根据债权登记日登记在册的投资者对其支付本息。对到期兑付的国债，交易所在收到相应资金后，根据债权登记日各交易商国债账户余额，将国债本息划入其在交易所的结算头寸账户，投资者在其托管的券商处领取国债本息。

关于投资此类国债的风险：如果你中途卖出，而卖出的价格低于你买入的成本，那么你就会亏损；如果你持有到期，债券赎回是按面值 100 元 / 张兑换，外加每年的利息，只要你买入的成本不高于 100 元 / 张，就不会亏损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其实，相对于银行柜台国债，交易所国债更适合于多数投资者进行投资，因为许多机构投资者为寻求更高的收益都在交易所不断抛出国债，导致国债价格不断下跌，从而使其持有到期后的收益不断提高，这样的收益比银行柜台国债的收益高多了。再加上银行柜台国债即使排队也很难买到，常常会让投资者排一天的队，然后失望而归。所以，相对来说，交易所国债也是个不错的选择。

## 第11节 炒上市国债如何开户

一般投资者购买国债都喜欢到银行里去排队购买，对于交易所国债了解甚少。上市国债一般都是在交易所里进行交易，与电子式储蓄国债不同，它只能到证券公司去办理开户手续。如果要炒上市国债的投资者一定要注意，不能用银行里所开的国债账户来炒上市国债。那么，要炒上市国债应该如何开户呢？

我们先为大家介绍一下在深圳证券市场炒上市国债如何开户。个人投资者可以通过所在地的证券营业部或证券登记机构办理，办理的时候需提供本人有效身份证及复印件，委托他人代办的，还需提供代办人身份证及复印件，开户费用 50 元。如果是机构投资者需要提供营业执照（及复印件）、法人委托书、法人代表证明书和经办人身份证才能够办理，开户费用 500 元。但是证券投资基金和保险公司则需要到深圳证券交易所直接办理。

如果是在沪市炒上市国债，个人投资者可以到证券中央登记结算公司上海分公司在各地的开户代理机构处，办理有关申请开立证券账户手续。办理的时候需要带齐有效身份证件和复印件。委托他人代办的不仅需要提供代办人身份证明及其复印件，还需要提供一份委托人的授权委托书。如果是机构投资者办理证券账户的话，需要提供法人营业执照副本原件或复印件，或民政部门、其他主管部门颁发的法人注册登记证书原件和复印件；法定代表人授权委托书以及经办人的有效身份证明及其复印件。开户费用也与深圳交易所有所不同，在上海证券交易所开户的话，个人纸质卡是 40 元，个人磁卡本地也是 40 元，异地的话是 70 元，机构的是 400 元。

并不是办理完深、沪证券账户卡后就可以直接交易了，到证券营业部买卖证券前，还需要在证券营业部开户，开户主要在证券公司营业部营业柜台或指定银行代开户网点，然后才可以买卖证券。

在证券营业部开户的时候，个人投资者需要提供身份证原件及复印件，深、沪证券账户卡原件及复印件。若是代理人，还需与委托人同时临柜签署《授权委托书》并提供代理人的身份证原件和复印件。机构投资者应提供法人营业执照及复印件，法定代表人证明书，证券账户卡原件及复印件，法人授权委托书和被授权人身份证原件及复印件，单位预留印鉴。在这些资料完备的前提下，填写开户资料并与证券营业部签订《证券买卖委托合同》（或《证券委托交易协议书》），同时签订有关沪市的《指定交易协议书》。这样，证券营业部才能够为投资者开设资金账户。这样就可以自由买卖上市国债了。

## 第12节 如何买卖国债

国债，因收益率较高、风险小而吸引了很多人投资。如何买卖国债可以得到较高收益，这里有一些技巧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**1. 比较一二级市场收益率**

买国债时，首先要看它的收益率。收益率 =（出售价 – 购买价）/ 时间。如在一级市场上购买国债后持有到期，兑付时的收益率，就是票面利率。在一级市场买国债，有人认为收益率一定比二级市场的收益率高，其实未必。目前我国利率体系主要是以计划利率为主，国债的发行虽然有一部分是采取招标的方式，票面利率与市场利率比较吻合，但仍然有一部分国债是政府直接确定利率来发行的。这样难免会导致国债发行利率与市场利率不一致，要么偏高，如 1992 年发行时出现热销；要么偏低，如 1997 年发行的无记名国债，票面利率为 9.18%（3 年期），而当时二级市场上的收益率在 10%以上，这期国债一上市就跌破了面值，这样在一级市场上购买还不如在二级市场上购买。因此，进行国债投资时要比较一二级市场不同国债品种的收益率，选择收益率较高的品种投资，不要只盯住一级市场。






记账式国债的二级市场价格波动也有规律，往往在证交所上市初期或出现溢价或贴水。稳健型投资者只要避开这个时段购买，就能规避国债成交价格波动带来的风险。对偏爱国债的投资者，电子式储蓄国债的问世，将开辟新的理财方式。据悉，储蓄国债的期限较长，并设置多个持有期限档次。例如，投资者可在持有满 3 年、5 年、7 年后选择兑付与持有。金融专家认为，与凭证式国债不能交易流通，也不能提前兑付，需要资金时只能抵押融资相比，储蓄国债更多地考虑了投资者的流动性需求。

**2. 多选择几种券种**

目前我国发行的国债种类很多，有记账式、凭证式、无记名式；从期限上看有长期（10 年期、7 年期）、中期（5 年期、3 年期、1 年期）、短期（半年、3 个月）等，投资者可以根据自己的资金使用情况合理选择券种。如果长期投资国债，并只想持有到期兑付，应选择不可上市的凭证式国债，或其他可上市的较长期国债；如果是短期性，则可投资上市的国债，在需要时，可方便地买入或卖出兑现，并获取一定的收益。投资国债品种要有不同的期限搭配，因为期限不同的国债利率水平也不同，在经济发展的不同时期，利率水平也会有所变化，这样可以避免资金集中在少数券种上，一旦利率上升时，所持有国债的收益就会显得相对较低。

**3. 分析预测利率走势**

国债是以国家信用为基础的，投资国债具有很高的安全性。但是，在二级市场买卖国债就具有投资风险了。也就是说，当投资者购买（或卖出）国债以后，市场利率上扬（或下跌），国债价格必然下跌（或上涨），投资者将会蒙受损失（或赢利）。因此，投资者应注意分析我国经济发展情况，对今后的利率走势做出预测。当经济发展比较稳定，宏观经济调控成效明显，通货膨胀率持续稳定在低水平时，政府为刺激投资和消费，支持经济发展，会调低利率。因此，在预测今后市场利率将走低的情况下，国债价格将会上扬，这时，应该从二级市场上买入国债；当经济高速发展，通货膨胀居高不下，投资需求和消费需求过热时，政府为抑制过度投资和消费，防止产生"泡沫经济"，会提高利率，国债价格将会下跌，这时，应该在二级市场中卖出国债。

## 第 13 节 国债的交易策略

记账式国债虽然与凭证式国债均有固定的利息收入，但是价格在波动，这就意味着如果低买高卖，就能赚取差价。与股票不同，国债的波动总会在一个合理区域内，因此能够赚取的差价收益远小于股票，其风险也要小得多。但是，国债的交易还是需要一定的策略的。那么，国债的交易有哪些策略呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**1. 购买持有的策略**

这种交易策略收益是固定的，没有任何买卖行为，交易成本低。但因投资者购买完债券忽视了市场变化，丧失了提高的收益机会。如果在持有期间市场利率上升，或在通货膨胀时期，投资者就会带来损失。

**2. 梯形交易策略**

这种交易策略是每隔一段时间，国债发行市场认购一批相同期限的国债，接连不断。这样投资者在以后的每段时间都可以稳定地获得一笔本息收入。

**3. 利率预测交易策略**

利率预测是一项非常复杂的工作，由于国债对利率较为敏感，投资者可以在对社会经济运行态势和中央银行货币政策抉择做了综合分析后，再尝试对未来市场利率的变动方向和变动幅度做出较为理性的预测，并据此做出自己的国债投资决策。也就是说，买入国债的时机不一定选择在发行时，投资者完全可以等到国债出现大幅下跌之后再考虑买入。由于其面值为 100 元，利息是固定的，因此一旦价格跌破 100 元，相应的实际收益就会提高。例如，2003 年发行的 7 期国债，发行面值 100 元，票面年利率 2.66%，但由于目前交易价格仅为 891 元，因此实际年利率达到了 4.73%。





**4. 调整策略**

在预测市场利率变化的方向和幅度后，投资者可据此对持有的国债进行重新组合。调整组合的目的是，在对既定的利率变化方向及幅度做出预期后，使持有的国债收益率最大化。

在国债市场要成功做到低买高卖，就一定需要重点考虑同期限品种的实际收益率。比如，如果市场 7 年期的实际利率均在 3%，而目前有一只 7 年期国债的实际收益率却达到了 5%，由于其实际收益率高，在选择同样品种时，投资者应买入 5%的 7 年期国债。由于买的人多，而卖的人少，其实际收益率就会逐步向 3%靠近，价格就会出现上涨，如果以此作差价，就能在短时间获得 2%的收入。

另外，对国债影响较大的是利率，如果市场对于银行利率的增加较为强烈，则国债价格将下跌，风险最大的是长期债；反之，利率如果有下降，长期债会受到追捧。

## 第 14 节　如何选择适合自己的国债投资策略

国债投资策略可以分为消极型投资策略和积极型投资策略两种，每位投资者可以根据自己资金来源和用途选择适合自己的投资策略。具体地在决定投资策略时，投资者应该考虑自身整体资产与负债的状况以及未来现金流的状况，从而达到收益性、安全性与流动性的最佳结合。

一般而言，投资者应在投资前认清自己的状况，明白自己是积极型投资者还是消极型投资者。积极型投资者一般愿意花费时间和精力管理自己的投资，通常他们的投资收益率较高；而消极型投资者一般只愿花很少的时间和精力管理他们的投资，通常他们的投资收益率也相应较低。必须明确一点，决定投资者类型的关键并不是投资金额的大小，而是他们愿意花费多少时间和精力来管理自己的投资。大多数投资者一般都是消极型投资者，因为他们都缺少时间和缺乏必要的投资知识。

**1. 消极型投资策略**

消极型投资策略是一种不依赖于市场变化而保持固定收益的投资方法，其目的在于获得稳定的债券利息收入和到期安全收回本金。因此消极型投资策略也常常被称作保守型投资策略。在这里介绍最简单的消极型国债投资策略——购买持有法。

购买持有是最简单的国债投资策略，其步骤是：在对债券市场上所有的债券进行分



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



析之后，根据自己的爱好和需要买进能够满足自己要求的债券，并一直持有到到期兑付日，在持有期间并不进行任何买卖活动。

这种投资策略虽然十分简单，但却有其自身的好处。

（1）这种投资策略所带来的收益是固定的，在投资决策的时候就完全清楚，不受市场行情变化的影响。它可以完全规避价格风险，保证获得一定的收益率。

（2）如果持有的债券收益率较高，同时市场利率没有很大的变动或者逐渐降低，那么，这种投资策略也可以取得相当满意的投资效果。

（3）这种投资策略的交易成本很低。由于中间没有任何买进卖出行为，因而手续费很低，从而也有利于提高收益率。所以该种购买持有的投资策略比较适用于市场规模较小、流动性比较差的国债，并且更适用于不熟悉市场或者不善于使用各种投资技巧的投资者。

具体在实行这种投资策略时，投资者应注意以下两个方面：

首先，根据投资者资金的使用状况来选择适当期限的债券。一般情况下，期限越长的债券，其收益率也往往越高。但是期限越长，对投资资金锁定的要求也就越高，因此，最好是根据投资者的可投资资金的年限来选择债券，使国债的到期日与投资者需要资金的日期相近。





其次，投资者投资债券的金额也必须由可投资资金的数量来决定。一般在购买持有策略下，投资者不应该利用借入资金来购买债券，也不应该保留剩余资金，而是最好将所有准备投资的资金投资于债券，这样就能保证获得最大数额的固定收益。

但是购买持有这种投资策略也有其不足之处。

首先，从本质上看，这是一种比较消极的投资策略。在投资者购进债券后，毫不关心市场行情的变化，漠视市场上出现的投资机会，因而往往会丧失提高收益率的机会。

其次，虽然投资者可以获得固定的收益率，但是这种被锁定的收益率只是名义上的，如果发生通货膨胀，那么投资者的实际投资收益率就会发生变化，从而使这种投资策略的价值大大下降。特别是在通货膨胀比较严重的时候，这种投资策略可能会带来比较大的损失。比如，我国现在的通货膨胀率就很高，所以现在不太适宜采用该投资策略。

最后，最常见的情况是，由于市场利率的上升，使得购买持有这种投资策略的收益率相对较低。由于不能及时卖出低收益率的债券转而购买高收益率的债券，因此在市场利率上升时，这种策略会带来损失。但是无论如何，投资者也能得到原先约定的收益率，风险是较小的。

**2. 积极型投资策略**

在预测了市场利率变化的方向和幅度之后，投资者可以据此对其持有的债券进行重新组合。这是因为，市场利率将直接决定债券的投资收益率。很显然债券投资的收益率应该同市场利率密切相关：在市场利率上升时，债券投资的要求收益率也会相应上升；在市场利率下降时，债券的要求收益率也会相应下降。一般在计算债券价格时，我们就直接简单地将市场利率作为贴现率，对债券的未来现金流进行贴现。因此可以通过对市场利率变化和债券价格变化之间的关系做出准确的判断，据此来调整持有的债券。

由于市场利率与债券的市场价格呈反向变动关系，因此在市场利率上升时，债券的市场价格会下降，而在市场利率下降时，债券的市场价格会上升。因而前者的正确调整策略是卖出所持有的债券，而后者的正确调整策略是买入债券。

但是问题在于债券的种类有很多，它们的期限、票面利率都是各不相同的，那么到底应该选择哪种类型的债券呢？下面两个策略将告诉我们如何选择不同类型（不同期限、不同票面利率）的债券。

**1. 债券的期限同债券价格变化之间的关系是有规律可循的**

无论债券的票面利率的差别有多大，在市场利率变化相同的情况下，期限越长的债券，其价格变化幅度越大。因此在预测市场利率下降时，应尽量持有能使价格上升幅度最大的债券，即期限比较长的债券。也就是说，当预测市场利率将下跌时，应尽量把手

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中的期限较短的债券转换成期限较长的债券；因为在利率下降相同幅度的情况下，这些债券的价格上升幅度较大。相反，在预测市场利率上升时，若投资者仍想持有债券，则应该持有期限较短的债券。因为在利率上升相同幅度的情况下，这些债券的价格下降幅度较小，因而风险较小，实际上就是运用了前面讲到的久期原理。

**2. 债券的票面利率同债券的价格变化之间也是有规律可循的**

在市场利率变化相同的情况下，息票利率较低的债券所发生的价格变化幅度（价格变化百分比）会比较大。因此在预测利率下跌时，在债券期限相同的情况下，应尽量持有票面利率低的债券，因为这些债券的价格上升幅度（百分比）会比较大。但是这一规律不适用于周年期的债券。

需指出的是，利率预测法作为一种积极的国债投资方法，虽然能够获得比较高的收益率，但是这种投资方法具有很大风险。一旦利率向相反的方向变动，投资者就可能遭受比较大的损失，因此，只对那些熟悉市场行情、具有丰富操作经验的人才适用。初学的投资者不适宜采用此种投资方法。





## 第15节 中小投资者国债投资的技巧

面对机构投资者在资金、信息等方面的优势，中小投资者并不是无能为力。若能够掌握一些必要的投资策略，也能够在新的市场形势下获取一定的收益。

**1. 要分析机构投资者的操作特点**

机构投资者有一定的利润压力，国债的自然增长并不能满足其胃口。因此他们必然会利用各种机会，制造局部行情，以至于部分现券的收益率同其期限不对称，中小投资者应该充分抓住这些机会。如果股票市场追涨杀跌能够获得理论支持的话，国债市场就更应该逢跌勇于买进，逢涨勇于出手，因为国债的价格是总体向上的。也正因为这个原因，走势活跃的国债品种，经过一波炒作后，仍有再次炒作的可能。机构投资者的出货无非是机构间筹码的转移，而不表现为股票市场筹码从机构到散户的集中到分散。由于国债一二级市场间并不存在股票一二级市场的价差，中小投资者可以较为精确地掌握机构投资者的成本。如果市场价位在机构投资者成本以下，机构投资者进入时间又较长，付出了较多的成本，则投资者可以放心进入。

**2. 紧跟市场热点，坚持中线投资**

目前的现券品种，大部分缺乏长期投资价值，但中小投资者的交易成本较高，不可能频繁从事短线操作。比较可行的策略是紧跟市场热点，坚持中线投资。一种券种的活跃，往往意味着主力机构中线以上投资策略的实施，市场热点将保持一段时间，不会轻易消失，中小投资者可以积极参与。另外，创新品种如浮动利率国债因拥有一定的题材，容易受到机构的关注，也往往会带来较好的中线收益。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第四章 投资企业债券





## 第1节 什么是企业债券

企业债券，通常又称为公司债券，是公司依照法定程序发行，约定在一定期限还本付息的有价证券。企业债券代表着发债企业和投资者（债券持有人）之间的一种债权债务关系。企业债券持有人是企业的债权人，不是所有者，无权参与或干涉企业经营管理，但有权按期收回本息。企业债券与股票一样，都是证券，可依法自由转让。企业债券由于与国债相比具有更大的信用风险，因而本着风险与收益相符的原则，其利率通常也高于国债。但我国在交易所上市的公司债券基本是 AAA 级，相当于中央企业级债券，信用风险很低。

企业债券风险与企业本身的经营状况直接相关。如果企业发行债券后，经营状况不好，连续出现亏损，可能无力支付投资者本息，投资者就面临着受损失的风险。所以，在企业发行债券时，一般要对发债企业进行严格的资格审查或要求发行企业有财产抵押，以保护投资者利益。另一方面，在一定限度内，证券市场上的风险与企业债券收益成正相关关系，高风险伴随着高收益。企业债券由于具有较大风险，它们的利率通常也高于国债。

中国发行企业债券始于 1983 年，主要有地方企业债券、重点企业债券、附息票企业债券、利随本清的存单式企业债券、产品配额企业债券和企业短期融资券等。地方企业债券，是由中国全民所有制工商企业发行的债券；重点企业债券，是由电力、冶金、有色金属、石油、化工等部门的国家重点企业向企业、事业单位发行的债券；附息票企业债券，是附有息票，期限为 5 年左右的中期债券；利随本清的存单式企业债券，是平价发行，期限为 1 ~ 5 年，到期一次还本付息的债券，各地企业发行的大多为这种债券；产品配额企业债券，是由发行企业以本企业产品等价支付利息，到期偿还本金的债券；企业短期融资券，是期限为 3 ~ 9 个月的短期债券，面向社会发行，以缓和企业流动资金短缺的情况，企业债券发行后可以转让。

1985 年 5 月，沈阳房地产开发公司向社会公开发行了 5 年期企业债券，这是改革开放后发行的有记载的第一只企业债券。1987 年，我国一些大企业开始发行重点企业债券。国务院 1993 年颁布的《企业债券管理条例》规定，企业债券是指在中国境内具有法人资格的企业发行的债券。

根据中国的实际情况，参与企业债券运作的中介机构主要应有信用评级机构、证券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司、会计师事务所、律师事务所。企业债券作为一种信用工具，能否发得出去，到期能否及时兑付，关键在于发行人的信用级别的高低，投资者判断某种企业债券是否具有投资价值，信用评级公司做出的评级结果是其最重要的依据。国际上著名信用评级公司——标准普尔评级公司和穆迪投资服务公司的每一项评级结果都直接影响了国际资本市场的投资决策。作为会计师事务所，在企业债券发行过程中的重要作用是核查审计发行人的财务状况，让投资者对发行人的财务状况有一个全面的认识。律师事务所的作用是不言而喻的，企业债券发行章程作为一种契约，是一种法律文件，其是否合法，需要由律师把关。投资银行作为企业债券的承销机构，其主要工作任务是将企业债券发行出去，并且代理发行人兑付企业债券本息。

## 第 2 节　公司债券（企业债券）的种类

企业债券的种类很丰富，有很多不同的分类标准，由此可以分出很多不同的种类，最常见的分类标准有以下几种：

**1. 按期限划分**

企业债券根据期限分为短期企业债券、中期企业债券和长期企业债券。根据企业债券的期限划分，短期企业债券期限在 1 年以内，中期企业债券期限在 1 年以上 5 年以内，长期企业债券期限在 5 年以上。

**2. 按债券有无担保划分**

企业债券可分为信用债券和担保债券。信用债券指仅凭筹资人的信用发行的、没有担保的债券，信用债券只适用于信用等级高的债券发行人。担保债券是指以抵押、质押、保证等方式发行的债券，其中，抵押债券是指以不动产作为担保品所发行的证券，质押债券是指以其有价证券作为担保所发行的债券，保证债券是指由第三者担保偿还本息的债券。

**3. 按是否记名划分**

企业债券按是否记名可分为记名企业债券和不记名企业债券。如果企业债券上登记有债券持有人的姓名，投资者投资和领取利息时要凭印章或其他有效的身份证明，转让时要在债券上签名，同时还要到发行公司登记，那么，它就称为记名企业债券，反之称为不记名企业债券。

**4. 按债券票面利率是否变动划分**

企业债券按票面利率是否变动可分为固定利率债券、浮动利率债券和累进利率债券。固定利率债券是指在偿还期内利率固定不变的债券；浮动利率债券是指票面利率随市场利率定期变动的债券；累进利率债券是指随着债券期限的增加，利率累加的债券。

**5. 按债券可否提前赎回划分**

企业债券按是否可以提前赎回可分为可提前赎回债券和不可提前赎回债券。如果企业在债券到期前有权定期或随时购回全部或部分债券，这种债券就称为可提前赎回企业债券，反之则是不可提前赎回企业债券。

**6. 按发行人是否给予投资者选择权划分**

企业债券按发行人是否给予投资者选择权可分为附有选择权的企业债券和不附有选择权的企业债券。附有选择权的企业债券，指债券发行人给予债券持有人一定的选择权，如可转换公司债券、有认股权证的企业债券、可返还企业债券等。可转换公司债券的持有者，能够在一定时间内按照规定的价格将债券转换成企业发行的股票；有认股权证的债券持有者，可凭认股权证购买所约定的公司的股票；可退还的企业债券，在规定的期限内可以退还。反之，债券持有人没有上述选择权的债券，即是不附有选择权的企业债券。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**7. 按发行方式划分**

企业债券按发行方式可分为公募债券和私募债券。公募债券是指按证券主管部门批准公开向社会投资者发行的债券；私募债券是指向特定的少数对象发行的债券，发行手续简单，一般不能公开上市交易。

## 第3节　企业债券申请上市的条件

大家也知道，企业上市是要经过严格的审查，具有一定的条件才能够通过的。其实不仅在股市是这样，债市也是一样的。那么，企业想要发行债券，申请上市需要具备什么条件呢？



根据深、沪证券交易所关于上市企业债券的规定，企业债券发行的主体可以是股份公司，也可以是有限责任公司。申请上市的企业债券必须符合以下条件：

（1）经国务院授权的部门批准并公开发行；股份有限公司的净资产额不低于人民币三千万元，有限责任公司的净资产额不低于人民币 6000 万元。

（2）筹集资金的投向符合国家产业政策及发行审批机关批准的用途。

（3）公司债券的期限为一年以上。这是指公司债券自发行日到还本付息日的期间不短于一年。按照公司法的规定，发行公司债券，其募集办法中应当载明“还本付息的期限和方式”，据此，可以计算和确定该公司债券的期限长短。

（4）债券的利率不得超过国务院限定的利率水平。

（5）公司债券实际发行额不少于人民币 5000 万元。这是指发行人所申请上市的该种和该次发行的公司债券的发行额在 5000 万元以上。按照公司法的规定，符合发行公司债券的公司可以多次发行公司债券，并累计发行额，即：尚未到期的各次发行的各种债券（如期限长短不同，利率不同，可转换或不可转换等）的总发行额，不超过公司净资产的 40%。为此，具体申请哪一次发行的哪种债券在证券交易所挂牌上市，则要求该次发行的该种公司债券的实际发行额在 5000 万元以上。

（6）最近 3 年平均可分配利润足以支付债券 1 年的利息。

（7）债券的信用等级不低于 A 级。

（8）债券有担保人担保，其担保条件符合法律、法规规定；资信为 AAA 级且债券发行时主管机关同意豁免担保的债券除外。

（9）公司申请其债券上市时仍符合法定的公司债券发行条件。这是指发行人一直处于具备公司债券发行条件的状态，也就是说发行人应当保持公司债券发行时的信誉状态，而使该公司债券持有人的利益能够得到实现，并且该公司债券的交易具有安全性。如果丧失发行公司债券具备的条件，那么该公司债券到期时在还本付息上将发生风险。

我国公司法和证券法规定上述重要条件，是保证公司债券上市交易后，其可交易的债券总量和交易期间能够满足交易行市的要求，同时也能够保证交易当事人在公司债券到期时获得相应的收益，使公司债券的公开竞价交易处于规范的管理之下。

## 第4节　购买企业债券有何风险

虽然债券是比较安全的投资产品，但是公司债券还是比国债的风险相对要高，所以，投资者在投资公司债券的过程中，一定要注意投资的风险，不能掉以轻心。那么，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

购买企业债券有什么风险呢？一般来说，公司债券投资存在的风险大致有如下几种：

**1. 利率风险**

利率是影响债券价格的重要因素之一，当利率提高时，债券的价格就降低，此时便存在风险。债券剩余期限越长，利率风险越大。

**2. 违约风险**

发行债券的公司不能按时支付债券利息或偿还本金，而给债券投资者带来损失。违约风险一般是由于发行债券的公司经营状况不佳或信誉不高带来的风险，所以在选择债券时，一定要仔细了解公司的情况，包括公司的经营状况和公司以往的债券支付情况，尽量避免投资经营状况不佳或信誉不好的公司债券。在持有债券期间，应尽可能对公司经营状况进行了解，以便及时做出买入卖出债券的抉择。

**3. 流动性风险**

流动性差的债券使投资者在短期内无法以合理的价格卖掉债券，从而遭受损失或丧失新的投资机会。



**4. 购买力风险**

由于通货膨胀而使货币购买力下降的风险。通货膨胀期间，投资者实际利率应该是票面利率扣除通货膨胀率。




**5. 经营风险**

发行债券的公司管理与决策人员在其经营管理过程中发生失误，导致资产减少而使债券投资者遭受损失。为了防范经营风险，选择债券时一定要对公司进行调查，通过对其报表进行分析，了解其赢利能力和偿债能力、信誉等。由于国债的投资风险极小，而公司债券的利率较高但投资风险较大，所以，需要在收益和风险之间做出权衡。

**6. 信用风险**

信用风险是指发行债券的公司不能按时支付债券利息或偿还本金，而给债券投资者带来损失。

**7. 再投资风险**

购买短期债券，而没有购买长期债券，会有再投资风险。长期债券利率为6%，短期债券利率为4%，为减少利率风险而购买短期债券，但在短期债券到期收回现金时，如果利率降低到3%，就不容易找到高于3%的投资机会，还不如投资于长期债券，仍可以获得6%的收益。

**8. 回收性风险**

有回收性条款的债券，当市场利率下降时，此前发行的有回收性条款的高息债券就有被强制收回的可能。

面对以上的风险，只要投资者采用相应的措施，还是可以避免的。企业债券的风险不像股票那么难以预测，而且在我国一般上市债券的信用等级都是AAA，所以大家尽可以大胆地去投资企业债券。

## 第5节 个人投资企业债券的策略

个人投资者参与公司债投资主要分为直接投资和间接投资两类。而直接投资又分为两种方式：一是参与公司债一级市场申购；二是参与公司债二级市场投资。间接投资就是投资者买入银行、券商、基金等机构的相关理财产品，然后通过这些机构参与公司债的网下申购。

个人要投资公司债，首先要在证券营业网点开设一个证券账户，等公司债正式发行



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的时候，就可以像买卖股票那样买卖公司债，只是交易最低限额是1000元。从长江电力公司债的试点发行情况看，采用的是“网上发行和网下发行”相结合的方式。网上发行是将一定比例的公司债券，按确定的发行价格和利率，通过上交所竞价交易系统面向社会公众投资者公开发行。认购资金必须在认购前足额存入证券账户。

就二级市场交易而言，个人投资者只能在竞价交易系统中进行公司债买卖。每个交易日9时15分至9时25分为竞价系统开盘集合竞价时间，9时30分至11时30分、13时至15时为连续竞价时间。公司债券当日买入当日卖出，即实行T+0交易制度。

投资公司债券的时候，一级市场申购不收取佣金、过户费、印花税等费用，但二级市场交易需支付成交金额1%的费用。

公司债券更适合做长线投资，不适合做短线投机炒作。对于公司债券这一新生品种而言，除了年期、票面利率等方面需要关注外，还要关注公司的到期偿付能力。由于目前各地公司的公司债细节方案尚未出台，票面年利率无法比较，所以目前主要应该关注发债公司不同的资产水平。






一般来讲，发债公司的主营业务利润率和净资产收益率均明显高于行业平均水平，拥有较强融资能力等要素成为公司债到期能否偿付的关键。

在个人投资企业债券的策略中，被用得最多的是放大交易和套利交易，放大交易是债券投资者利用回购机制放大资金的使用效率。债券回购交易是一种以债券作抵押的短期融资行为，在交易中买卖双方按照约定的利率（年利率）和期限，达成资金拆借协议，由此融资方（正回购方）以相应的债券作足额抵押，获取一段时间内的资金使用权，另一方融券方（逆回购方）则在此期间获得债券抵押权，并于到期日收回本金及相应利息。这样，债券投资者可以利用买入—回购融资—再投资的机制放大资金使用效率，有机会博取更大的差价收益。套利交易是指当短期投资收益较高时，投资者可以利用回购交易融入资金，进行短期投资，只要投资收益高于回购利率，投资者就能实现套利的目的。

至于哪一种策略最好，还是要看投资者本身的素质和条件。没有时间的最好采用消极投资策略，有点时间的可以根据自己对债券市场的了解选择一种自己可以掌控的策略。

## 第6节 如何选择企业债券的投资品种

企业债券目前为个人投资者或交易型机构所热衷购买，因为此类债券没有银行担保，保险、基金等主要多数风险厌恶型机构持回避态度，所以散户化的特征大大提高了该类债券上市后的流动性，一方面推高了债券二级市场的价格，另一方面高抛低吸、追涨杀跌的趋势化也加大了市场的系统性风险。直接导致的结果就是，目前在公司债市场长期投资的人减少，取而代之的反而是“非理性暴涨”与“高换手率”。这就需要投资者在选择投资品种的时候需要特别谨慎，否则就无法实现频繁换手的愿望。那么，该如何选择企业债券的投资品种呢?

选择企业债券的投资品种的时候，不仅要看企业的业绩，还要考虑该债券的收益率、期限、信用质量、担保、对利率变动的敏感程度及交易活跃程度等情况，通过对这些情况的综合考虑，才能够找到最佳的债券品种。那么，该如何从这些要素考虑来选择企业债券的品种呢?

**1. 收益率**

投资者进行债券投资，其目的就是多获取利息收入或资本增值或两者兼得。简单地说，总收益是利息和资本的收益或损失之和，所以，收益率是投资者在选择企业债券品种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时首先要考虑的因素。收益率主要指票面利率、即期收益率、到期收益率和持有期收益率。票面收益率就是在发行债券时发行方所公布的收益率，是债券发行人承诺每年支付给债券持有人的利息率。年利息以票面值的百分比或金额表示；即期收益率是投资者购买债券后的当期收益水平；到期收益率是把未来的投资收益折算成现值使之成为购买价格的贴现收益率，又称最终收益率；持有期收益率是指投资者在债券到期前出售债券所计算出的贴现收益率。一般来说，票面利率和即期收益率对衡量债券投资价值的参考意义不大，投资者在选择债券投资品种时，主要以到期收益率为评价指标。而投资者在卖出所持有的债券时，则应以持有期收益率为投资效益的评价指标。不过，票面利率的高低直接影响债券对利率变动的敏感程度，所以，二级市场投资者也应关注票面利率。

**2. 期限**

许多投资者会选择债券的期限与其用钱的时间表相吻合，但是也有一些老练的投资者则会利用期限来增加收益和规避风险。期限对投资者选择债券很重要。一般来说，期限长的债券市场风险高于期限短的债券。

**3. 信用质量和担保**

信用质量关系到本金和利息的安全程度。在我国，能够在证交所上市的都是AAA级的中央企业债，所以投资者可以不用担心企业的信用质量。如果在这个基础上，具有一个可靠的担保，投资者大可放心购买。

**4. 对利率变动的敏感程度**

对利率变动的敏感度衡量债券利率风险的大小，通常用久期值来代表。久期值越大，其受利率变动的影响就越大。

**5. 交易的活跃程度**

交易活跃度高的债券便于很快地买进卖出，价差损失小。交易不活跃的债券则面临较多的流动性风险，要在收益率上有所补偿。

简单来说，在购买企业债券时，应选择中期（1年以上至5年）债券。避开短期债券，可以保证近期有一个较高的收益水平。避开长期债券，有利于规避利率跨经济周期的不确定风险。其次，从持债品种上来讲，应尽量选择固定利率债券。因为浮动利率债券是用来规避利率上涨风险的，目前利率不存在上调的趋势，浮动债券投资的意义就不大了。同期浮动利率债券的利率水平一般都低于固定利率债券，所以在利率较为稳定的趋势下，再选择浮动利率债券就不够明智了。而且在市场交易中，应注意发掘那些经过相对较长时期、市场现价被低估的固定利率债券品种加以投资，以便获取利率变动后的价差收益。







全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 第五章 投资可转债券





## 第1节 什么是可转换公司债券

可转换公司债券是指由某一公司发行的、投资者在一定时期内可选择在一定条件下转换成公司股票的债券，它是一种特殊的企业债券。之所以说其特殊，是因为发行公司事先规定债权人可以选择有利时机，在一个特定时期（转股期）内，按照特定的价格（当期转股价）转换为发债企业的等值股票（普通股票），是一种被赋予了股票转换权的公司债券。所以可转债既有普通债券的一些基本特征（如票面利率、到期还本付息等），又具有一定的股票特征，是一种混合型的债券形式。其主要特征如下：

**1. 债权性**

可转换公司债首先是一种债券，是固定收益证券，具有确定的债券期限和定期利息率，并为可转换公司债券投资者提供了稳定利息收入和还本保证，其持有人不是公司的拥有者，不能获取股票红利，不能参与企业决策。

**2. 股权性**

为投资者提供可转换成股票的选择权，也就是投资者既可以行使转换权，将可转换公司债券转换为股票，也可以放弃这种转换权，持有债券至到期。投资者通过持有可转换公司债券可以获得股票上涨的收益，因此，可转换公司债券是股票期权的衍生，可转换公司债券包含了股票买入期权的特征。

**3. 可转换性**

可转换性是其最本质的特征，它表明债券持有人可以按照约定的条件将债券转换成股票。在本质上，可转换性所赋予投资者的转股权是投资者享有的、一般债券所不具有的选择权。可转换性的具体特征是由发行人在发行条款中详细规定的，这些条款表明投资者可以按约定的转换期限、转换价格和转换比率等将债券转换成发行公司的普通股票。但是，如果可转换债券的持有人不想转换，则可以继续持有债券，直到到期（或者提前）收取本金和利息。

**4. 双重选择权**

一方面，投资者可自行选择是否转股，并为此承担转债利率较低的机会成本；另一方面，转债发行人拥有是否实施赎回条款的选择权，并为此要支付比没有赎回条款的转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

债更高的利率。双重选择权是可转换公司债券最主要的金融特征，它的存在使投资者和发行人的风险、收益限定在一定的范围以内，并可以利用这一特点对股票进行套期保值，获得更加确定的收益。

可转换债券兼有债券和股票双重特点，对企业和投资者都具有吸引力。1996 年我国政府决定选择有条件的公司进行可转换债券的试点，1997 年颁布了《可转换公司债券管理暂行办法》，2001 年 4 月中国证监会发布了《上市公司发行可转换公司债券实施办法》，极大地规范、促进了可转换债券的发展。

## 第 2 节　可转债券的基本要素





可转换债券有若干要素，这些要素基本上决定了可转换债券的转换条件、转换价格、市场价格等总体特征。下面将为大家介绍一下可转债的几个基本要素：

**1. 有效期限和转换期限**

就可转换债券而言，其有效期限与一般债券相同，指债券从发行之日起至偿清本息之日止的存续期间。转换期限是指可转换债券转换为普通股票的起始日至结束日的期间。大多数情况下，发行人都规定一个特定的转换期限，在该期限内，允许可转换债券的持有人按转换比例或转换价格转换成发行人的股票。我国《上市公司证券发行管理办法》规定，可转换公司债券的期限最短为 1 年，最长为 6 年，自发行结束之日起 6 个月方可转换为公司股票。

**2. 股票利率或股息率**

可转换公司债券的票面利率（或可转换优先股票的股息率）是指可转换债券作为一种债券的票面利率（或优先股股息率），发行人根据当前市场利率水平、公司债券资信等级和发行条款确定，一般低于相同条件的不可转换债券（或不可转换优先股票）。可转换公司债券应半年或 1 年付息 1 次，到期后 5 个工作日内应偿还未转股债券的本金及最后 1 期利息。

**3. 面值**

我国可转换公司债券面值是 100 元，最小交易单位是 1000 元。境外可转换公司债券由于通常在柜台交易系统进行交易，最小交易单位通常较高，如我国台湾地区市场，其最小交易单位为 100000 台币。

**4. 发行规模**

可转换公司债券的发行规模不仅影响企业的偿债能力，而且要影响未来企业的股本结构，因此发行规模是可转换公司债券很重要的因素，根据“暂行办法”，可转换公司债券的发行额不少于 1 亿元，发行后资产负债率不高于 70%。

**5. 转换比例或转换价格**

转换比例是指一定面额可转换债券可转换成普通股票的股数。用公式表示为：

转换比例 = 可转换债券面值／转换价格

转换价格是指可转换债券转换为每股普通股份所支付的价格。用公式表示为：

转换价格 = 可转换债券面值／转换比例

**6. 赎回条款与回售条款**

赎回是指发行人在发行一段时间后，可以提前赎回未到期的发行在外的可转换公司债券。赎回条件一般是当公司股票在一段时间内连续高于转换价格达到一定幅度时，公司可按照事先约定的赎回价格买回发行在外尚未转股的可转换公司债券。回售是指公司股票在一段时间内连续低于转换价格达到某一幅度时，可转换公司债券持有人按事先约



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



定的价格将所持可转换债券卖给发行人的行为。赎回条款和发售条款是可转换债券在发行时规定的赎回行为和回售行为发生的具体市场条件。

**7. 转换价格修正条款**

转换价格修正是指发行公司在发行可转换债券后，由于公司尚未送股、配股、增发股票、分立、合并、拆细及其他原因导致发行人股份发生变动，引起公司股票名义价格下降时而对转换价格所做的必要调整。

**8. 重设条款**

当可转债转换的股票价格低于一定价格后，发行公司有权调低转股价格，从而采用新的转股比例来计算转股股数，这项条款叫作重设条款。重设条款的设置可以保障投资人转股收益不会因为股票价格的降低而缩水，而发行转债的企业也不会面临投资人要求回售的难题，因为在股票价格下降的过程中，转债发行的企业会先设定一道门槛，即重设价格，当股票价格低于这个价格时，企业就调低转股的价格，从而提高转换比例，因此投资人获得的转股收益不会缩水太多，同时也不会触发回售条款，让企业面临提前偿清债务的问题。





## 第 3 节　可转债券的开户和申购规则有哪些

可转换公司债是一种混合型的债券形式。对个人投资者而言，可转换债券是一种兼顾收益和风险的理想的投资工具。当投资者不太清楚发行公司的发展潜力及前景时，可先投资于这种债券，待发行公司经营实绩显著，经营前景乐观，其股票行市看涨时，则可将债券转换为股票，以受益于公司的发展。可转换债券对于投资者来说，是多了一种投资选择机会。对机构投资者来说，也是极为合适的投资品种。那么，可转债的开户和申购规则都有哪些呢?

**1. 开户**

可转换公司债券申购、上市后的交易均利用深、沪证券交易所股票交易系统进行，投资者申购、交易上市的可转换公司债券只要凭本人深、沪证券账户即可办理。办理开户的手续与 A 股相同。

**2. 申购**

目前在深、沪证券交易所已发行上市的可转换公司债券的发行方式有两种情况：一是对社会公众发行，采用在交易所上网定价发行的方式；另一种是上市公司采用向截止股权登记日登记在册的股东配售与对社会公众发行相结合的发行方式。

上网定价发行办法主要参照 A 股发行方式进行，即通过证券交易所的证券交易系统上网按面值平价发行。投资者可凭证券账户卡申请认购可转换公司债券（每个账户的申购不少于 1000 元面值，超过 1000 元面值的必须是 1000 元的整数倍，每个账户的认购上限为公开发行总额的 1%），并由交易所反馈认购情况。

如果在这种发行方式下进行申购就要遵守以下的申购规则：

（1）每个股票账户只能申购一次，委托一经办理不得撤单。多次申购的（包括在不同的证券交易网点进行申购），视第一次申购为有效申购。

（2）转债申购单位为“手”，每 10 张为 1 手。每个账户申购可转换公司债券不少于 1000 元面值，超过 1000 元面值的，必须是 1000 元面值的整数倍，每个账户认购上限为不超过公开发行的可转换公司债券总额的 0.1%。

（3）深市可转换公司债券发行申购代码为 125***，沪市可转换债券发行申购代码为 733***。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）投资者申购可转换公司债券不收取任何手续费。

以上是上网定价发行办法的申购规则，那么，如果采用配售与对社会公众发行相结合的方式进行，它的申购规则又是怎样的呢？

上市公司发行可转换债券对股权登记日股东（亦即老股东）优先配售的方式，与配股和增发新股一样，是上市公司融资方式的一种，与配股缴款、增发新股的操作有相类似的地方。此外，还可同时向证券投资基金定向发售和上网定价发行。上市公司发行可转换债券，投资者申购操作应以公司发布公告为准。在配售权登记日（T 日）确定可以享有本次可转债配售的股东；在配售缴款日（T+1 日）配售缴款，配售缴款期仅为 1 天，一般在股权登记日后的第二个交易日。以这种方式进行的申购应遵循以下的规则：

（1）配售对象：配售权登记日登记在册的股东。

（2）配售价格：人民币 100 元。

（3）配售单位：认购单位为 1 手（即 10 张，每张面值 100 元）。

（4）配售比例：以截止配售权登记日收市后登记持有的股份数，按每股 A 股股票配售多少元可转债的比例进行配售。优先配售采取取整的办法，实际配售量以 1000 元为单位，凡按照配售比例计算出配售量不足千元的部分，视为投资者放弃；按每 100 股可认购多少张的比例计算，以四舍五入原则取整为 1 手的整数倍。

（5）配售申报：每个股票账户的认购数量不得低于 1 手（10 张），超过 1 手的必须为 1 手（10 张）的整数倍。

（6）缴款时间：具有配售权的社会公众股股东在规定的缴款期间，办理认购缴款手续。

（7）认购办法：投资者认购转债时，可根据自己的意愿决定认购可配售转债的全部或部分，但每个账户中认购额不得超过规定的限额。

（8）深市配售名称与代码是“** 配债”，代码为 128***；沪市配售的名称与代码为“** 配债”，代码为 7*****。

其实不同公司对社会发行可转换债券的方式是不一样的，对不同的投资者发行方式和内容也是不一样的，因此，投资者在申购可转债的时候，一定要注意招募说明书上的内容，严格按照招募说明书的要求去申购。





## 第 4 节 可转换公司债券有何投资价值

大家都已经知道了可转换公司债券有债券和股票的双重性质，是一种特殊的企业债券，这对投资者来说是“有本金保证的股票”，相对于股票来说更有安全性，而相对于债券来说，又更有赚钱的机会。就因为这一点，可转换公司债券对投资者具有强大的市场吸引力，为什么这么说呢？下面我们一起来看看可转换公司债券有哪些投资价值：

**1. 可转换公司债券可以保证投资者获得最低的收益权**

虽然可转换公司债券具有股票的性质，但是它与股票还是有所不同的。它与股票最大的不同就是它具有债券的特性，即便当它失去转换意义后，作为一种低息债券，它仍然会有固定的利息收入，这时投资者以债权人的身份，可以获得固定的本金与利息收益。如果实现转换，则会获得出售普通股的收入或获得股息收入。可转换公司债券对投资者具有“上不封顶，下可保底”的优点，当股价上涨时，投资者可将债券转为股票，享受股价上涨带来的盈利；当股价下跌时，则可不实施转换而享受每年的固定利息收入，待期满时偿还本金。

**2. 可转换公司债券当期收益比普通股红利要高**

投资者在持有可转换公司债券期间，可以取得定期的利息收入，通常情况下，可转换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



公司债券当期收益较普通股红利高，如果不是这样，可转换公司债券将很快被转换成股票。

**3. 可转债的股票买入期权可能给投资者带来颇丰的收益**

如果发行人成长性良好，其股票价格就将上涨，则可转换债券中的买入期权就会升值，使可转债投资者受益。这是单纯的公司债券投资者不可能获得的。同时，回售条款也是给予投资者的一个卖出期权，投资者有机会在可转换公司债券到期前，在某一条件下将可转债、回售给发行人，它给了投资者一个投资可转换公司债券的收益底线。如果利率进一步下降，这种卖出期权还可以进一步升值。

**4. 可转换公司债券比股票有优先偿还的要求权**

可转换公司债券属于次等信用债券，在清偿顺序上，同普通公司债券、长期负债（银行贷款）等具有同等追索权利，但排在一般公司债券之后，同可转换优先股和普通股相比，可得到优先清偿的地位。

**5. 可转换公司债券和公司股票会联动上涨，但抗跌性比股票强**

可转换公司债券的价值是由其作为普通债券的直接价值和转为股票的买入期权价值这两部分相加而成的。可转债的直接价值是投资者的保底价值，其变动因素主要决定于市场利率的变化；而买入期权的价值取决于公司股票价格的走势，它还为投资者提供附加的投机价值。

市场利率变动和股价变动是影响可转换公司债券价值的两个主要方面。但市场利率变动对可转换公司债券价格的影响程度较小，影响可转债价格的主要部分是股票买入期权的价格，它随公司股价的变动而变动，而公司股价的变动主要取决于企业的业绩增长和投资者对公司的成长性预期。成长性越高，投资者预期越高，则公司的股价涨幅越大，相应的，可转换公司债券的收益也就越大。因此，可转换公司债券上市后，可转换公司债券的价格和公司股票的价格会保持同步上涨。

但是，可转换公司债券的价格并不会随公司股票价格同步下跌，其抗跌性比股票强。即使公司经营状况恶化，可转换公司债券仍有基本债券价值做保障，可转换公司债券的价格不会跌破这一基本价值，因而，表现出比股票较强的抗跌性。

因此，可转换公司债券是一种有基本价值保障，又能获取企业成长收益的证券，其风险和收益是不对称的。简言之，可转换公司债券的投资收益具有“下有保底，上不封顶”的特征，适合稳健型投资者投资。

## 第 5 节　投资可转债券的风险有哪些

大家都知道，投资可转债，既可攻又可守，它是一款攻守兼备的优良投资产品。而且它比股票更保险，拥有最大的保底金，又比债券拥有更高的收益机会。那么是不是投资可转债就一定可以赚得盆满钵溢呢？其实投资可转债还是有一定的投资风险的，毕竟投资和风险是一对孪生兄弟，谁都离不开谁。那么，投资可转债的风险都有哪些呢？

**1. 还本付息的信用风险**

还本付息的信用风险是可转债投资中最大的风险。因为它可以转换成股票，很多投资者都把注意力放在转换成股票来赚取高额利益上面，反而比较容易忽略可转债的还本付息的信用风险。其实，这个风险的危害还是很大的。在我国信用体系还不够完备的情况下，可转债都有银行的连带责任担保，因此投资者面临的信用风险通常被银行所吸收。但未来没有担保的转债将是发展方向，因此信用风险将会成为投资者主要关注的对象。

**2. 正股波动的风险**

从对转债价值影响的角度来看，正股的波动对转债价值的影响最大，随着正股的下跌，转债价格会逐步靠近转债价值，因此对积极型投资者来说，投资转债的同时也需要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关注该公司的基本面并对其股价进行研判。

**3. 转债的条款风险**

在可转债的转债过程中，会有很多条款来规范其转债的操作，如果投资者过于忽略这些条款，就会给自己的投资带来一些危害。可以说，在转债的过程中，这些条款也是存在着一定的风险的，其中又以赎回条款的风险最大。

有人说可转债"上不封顶"，实际上却不尽然。发债公司并不愿意让可转债无限制地上涨。初创时期可转债的确不封顶，可是随着可转债市场不断完善，设计出了赎回条款，当正股价超过转股价一定幅度并维持相当时日后，发债人有权将未转股的可转债以稍高于面值的价格回购，目的是让可转债持有人在高位快转股，而不是没完没了地炒下去。尽早转股使公司完成融资的目的，并减少付息总量。目前，在我们的债券市上，除了极少数债券没有设置赎回条款外，大多数债券都是设有赎回条款的，大多数公司都是在公司发行转债时即约定，在一定的条件下，公司可按面值加上当期利息的价格赎回转债。因此，当转债转换平价较高时，转债的赎回风险即开始显现，如果公司公告赎回，而投资者没有注意到，则可能遭遇巨大的赎回风险，若被强制赎回，损失会在30%以上。





造成这种无谓损失的责任在投资者自身，因为赎回条款是发债时就确定了的，投资者在投资前应当了解。触发赎回条款后，发债公司按规定要多次公告警示，并留有足够的时间给持有人转股或卖出可转债。

历史经验证明，可转债价低于120元时，持有人缺乏转股积极性，越过130元，正股价会超过转股价130%，就有触发赎回条款的可能性。此时投资者对赎回风险，不得不防。被强制赎回所造成的损失对投资者来说，就等于把自己钱袋里的金币随便丢弃。从这里可以看出，投资可转债并不适合短炒，但也不能买入后就置之不顾，高枕无忧。当类似强制赎回这样的风险来临时，应密切注意，提前采取措施，保卫胜利果实，避免损失。

总之，投资可转债虽然较股票安全一些，又比债券收益更好一些，但是它还是有一定的风险的。这就需要投资者在投资的过程中保持持续的跟踪和关注，以免造成一些不必要的损失。

## 第6节 可转换债券如何定价

由于可转换公司债券可以通过其股票部分获得资产增值，同时又可从债券部分中获得有限的风险保证，因此该品种提供了一种非常好的收益和风险组合，这种独特的收益和风险地位使得可转换公司债券市场表现非常好，特别是在熊市中，往往还存在着套利机会。这可能会造成一些投资者的困扰，这样转来换去的，可转换债券到底是如何定价的?

可转债与其他的企业债券不一样，它的价格由债权价格和期权价格两部分组成。由于可转债是一种企业债券，且有债权的属性，持有人可以选择持有可转债到期，得到公司支付本金和利息收益，所以债权价格是可转债价格的一个基本组成部分。同时，可转债又有期权的属性，投资者可以在规定的时间内将可转债转换成股票，享受股票的红利分配或实现套利，所以期权的价格也是可转债价格的一个重要组成部分。那么，投资者该如何计算自己手中的可转债的理论价格呢?

如果投资者不考虑把手中的可转债转成股票的话，那么，就可以把可转换公司债券视为普通债券，这时可转换公司债券的价值就是各期现金流量的贴现值之和，该值称为可转换公司债券的直接价值或投资价值；如果要考虑换股的话，可将可转换公司债券以当前标的股票的价格转换时所能得到的价值看作是可转换债券的价值，该值称为可转换公司债券的转换价值或平价。

不管可转换公司债券的市场价格如何波动，到期还本以及每年付息是固定的，那



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



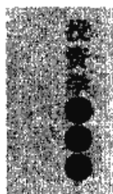
么，可转换公司债券就存在一个相对固定的直接价值，进而影响可转换公司债券市场价格。最明显的例子就是，如果股票价格远远低于转股价格，可转换公司债券转换成股票的可能性就越来越小，在这种情形下，可转换公司债券的价格对股票波动反映也越来越弱，当股价跌到一定幅度，转换价格将会保持在一定水平不再下跌，这个水平就由可转换公司债券的直接价值所决定，通常被称为是可转换公司债券的债券底价。

不过，在实际的操作过程中，投资者总是有机会把手中的可转债转换成股票来获取高额利润，可转换公司债券的转换价值就是直接转换成股票的价值，其计算公式为：

转换价值＝股票时价 × 转换比率

显然，当转股价格或转换比率未做调整时，转换价值的变化只与标的股票价格有关，因此转换价值变化趋势的分析应与标的股票价格的分析相同。一般来说，可转换公司债券的价格不可能低于其转换价值，因为一旦可转换公司债券的价格低于其转换价值，就会出现无风险套利的行为。





大家都知道，可转债债权价格是由可转债的久期、票面利率和风险等因素综合决定的。一般来说，可转债离到期日越近，可转债的债权价格越接近发行面值，可转债发行时的票面利率越高则债权价格越高，发行债券的公司风险则与可转债价格成正比。投资者可以把相同期限档次的企业债的市场价格作为可转债债权价格的一个重要参考标准，也可以在相同期限档次的国债收益率的基础上加上风险溢价作为可转债的参考收益率。

可转债的期权价格是目前正股价格和转股时正股的预期价格共同决定的。一般投资者没有必要按照专业的期权公式进行可转债理论价值的精确计算，只要把正股价格除以转股价格后乘以 100 即可近似地计算出可转债的理论价格。在通常情况下，可转债正股价格高于转股价且股价处于上升通道时，可转债价格也会随之不断上涨。而在弱市行情中，可转债价格会随着正股价格的回落而下跌，因此可转债的期权价格与正股的走势紧密相关。

## 第 7 节　可转债券的交易规则

可转债是一个比较复杂的品种，有很多相应的条款，比如回售条款、发行条款、转股条款等，因此，对于可转债，投资者首先需要了解相关的交易规则。可转换公司债券的交易规则兼有债券交易规则和股票交易规则的特性，但并不完全等同于股票或者债券的规则。那么，可转债的交易规则都有哪些呢？

**1. 交易方式和交易时间**

可转换公司债券实行 T+0 回转交易。可转换公司债券的委托、交易、托管、转托管、行情揭示、交易时间参照 A 股办理。

我国股票交易的交收制度为 T+1，即当天买入的股票要第二天才能卖出；而债券交易实行 T+0 回转交易，当日买进当日即可卖出，可以反复做当日的短差。根据 2001 年 12 月 1 日开始实施的《深圳、上海证券交易所交易规则》，可转换公司债券与普通债券一样可以进行回转交易，即投资者买入的债券经交易主机确认成交后，可以在当日全部或部分卖出。

**2. 交易报价**

可转换公司债券以面值 100 元为一报价单位，以一手（即面值 1000 元）为一交易单位，结算单位为张（即 100 元面值，1 手 =10 张），价格升降单位为 0.01 元。可转换公司债券的面值为 100 元，这一点投资者必须牢记在心。

**3. 交易费用**

目前，深交所按成交金额的 0.1‰向可转换公司债券买卖双方征收交易经手费，同时债券买卖双方还须向所委托的债券交易商缴纳佣金，佣金按成交金额的 2‰计取。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可转债的交易无须缴纳印花税，因此交易成本比买卖股票微低，适合大资金及稳健的投资者参与。

**4. 最小流通量限制**

与交易所交易的其他债券不同，可转换公司债券不是到期才停止交易，当其流通面值少于 3000 万元的时候，可转换公司债券就失去了流通性。

**5. 交易所集中交易**

从国外市场来看，只要股票和债券交易的地方，可转换公司债券都可以进行交易，因此不管是集中交易市场还是柜台交易市场基本上都有可转换公司债券这一品种。我国可转换公司债券交易场所与股票交易场所完全一致，只有证券交易所一个渠道，只能在股票账户上进行交易，因此银行间债券市场的投资者如没有股票账户就不可能进行可转换公司债券的交易。

**6. 没有涨跌停板限制**

我国普通股票交易实行 10% 的涨跌停板制度，而债券交易不存在涨跌停板限制，可转换公司债券在这方面没有明确的规则约定，但实际操作上不实行涨跌停板制度，故可转换公司债券又具有债券交易规则的特征。涨跌停板制度的主要作用是保护股票投资者的利益、防止过度的投机炒作，因此对于有固定收益的债券来说，设定涨跌停板的意义也不大，但实际上，我们在前文已经表述了，当股价远远超过转股价格的时候，可转换公司债券的价格走势基本与股票一致，在没有涨跌幅限制的情况下，如果可转换公司债券标的股票出现巨幅波动，可转换公司债券的价格弹性有可能比股票还大。

同时，投资可转债还要研究相关条款背后可能蕴含的风险问题，挖掘其投资价值。因此，可转债更加适合一些具有专业知识背景的投资者进行操作，购买可转债应该关注成长性较好的公司。对于可转债而言，一级市场的机会要大于二级市场，因此投资者也可以适当考虑参与一级市场的可转债申购。





## 第 8 节 可转换债券转股操作的要点

在可转换公司债券的转股期内，可转换公司债券投资者可以根据持有可转换公司债券的面值按照当时的转股价格，向其制定交易的证券经营机构申报转换成标的股票的股份数量。那么，可转换债券转股操作的要点有哪些呢？

目前，深、沪市可转换债券转股分两种情况：一种是公司的可转换债券先上市，公司股票未上市，转股手续在公司股票上市后方可办理；另一种是公司股票已经上市，上市公司发行可转换债券，在可转换债券发行之日起 6 个月后可进行转股。

对于第一种情况的可转债转股的步骤可分三步走：

**第一步：申请转股**

投资者可以将自己账户上持有的可转换债券的全部或部分申请转换为公司的股票，转股申请通过证券交易所交易系统以交易申报方式进行。

（1）深市转股时投资者应向其转债所托管的证券经营机构填写转股申请，代码与可转换债券的代码相同，无须填写新代码。

（2）沪市转股时，投资者应向其指定交易的证券经营机构进行申报。

基于安全性的考虑，目前很多营业部电脑功能设置不能让投资者通过电脑自助委托或电话委托完成转股申请，投资者应亲自到营业部办理有关的转股手续。

**第二步：接受申请，实施转股**

交易所接到报盘并确认其有效后，记减投资者的债券数额，同时记加投资者相应的股份数额。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**第三步：转换股票的上市流通**

转换后的股份可于转股后的下一个交易日上市交易。

这种情况的转股操作要点为：

（1）可转换公司债券在自愿申请转股期内，可转债交易不停市。

（2）如投资者申请转股的可转换公司债券数额大于投资者实际拥有的可转换公司债券数额，交易所确认其最大的可转换股票部分进行转股，申请剩余部分予以取消。

（3）根据现有规定，沪市转股申请不得撤单；深交所规定投资者可于当日交易时间内撤销转股申请。

（4）发行人因增发新股、配股、分红派息而调整转股价格时，交易所将停止该可转换公司债券转股，停止转股的时间由发行人与交易所商定，最长不超过15个交易日。同时交易所还依据公告信息对其转股价格进行调整，并于股权登记日的下一个交易日恢复转股，恢复转股后采用调整后的转股价格。

（5）可转换公司债券上市交易期间，未转换的单只可转换公司债券数量少于3000万元时，交易所将立即予以公告，并于三个交易日后停止其交易。可转换公司债券在停止交易后、转换期结束前，持有人仍然可以依据约定的条件申请转股。

（6）可转换债券转股不收取经手费和佣金。从可转换公司债券的转股规则来看，投资者申请转股是T+1，即转股要在第二个交易日办理交割并确认后其转换的股票才可流通，但是对于即日买进的可转换公司债券当日就可申请转股，并于第二日就可以卖出。

上市公司发行的可转换债券是股票先上市，可转债后上市，转股规则及操作要点与股票后上市的可转换债券转股规则及操作要点基本一样，所不同的是上市公司的可转债明确可转债上市6个月以后可以办理转股手续。其不同的操作要点有：

（1）同一交易日内多次申报转股的，将合并计算转股数量。

（2）转股申报，深市可以撤单，沪市不可以。

（3）“转债”的买卖申报优先于转股申报，即“转股”的有效申报数量以当日交易过户后其账户内的“转债”持有数为限，也就是当日“转股”按账户合并后的申请手数与“转债”交易过户后的持有手数比较，取较小的一个数量为当日“转股”有效申报手数。

（4）当公司送红股、增发新股、配股或降低转股价格时，初始转股价格将进行调整，具体情况由公司另行通知。

（5）“转债”转换成股票的股份数（股）= 转债手数 × 1000 ÷ 转股初始价格。

（6）可转换公司债券转换期结束日前的10个工作日停止交易。可转换公司债券停止交易后、转换期结束前，不影响持有人依据约定的条件转换股份的权利。

（7）若出现不足转换一股的“转债”余额时，继续享受付息及公司最终还本的权利。

## 第9节 可转债券的投资策略

因为可转债兼具了股票和债券的属性，所以投资者可以结合股票的长期增长潜力和债券的安全和收入优势来获取自己的投资收益。不过，如果没有一定的投资策略的话，即使可转债再怎么有优势，也会给投资者造成一定的损失，所以，为了提高可转债投资收益，投资者应依据自身的资金数量和要求的收益水平选择合适的投资策略。那么，可转债的投资策略都有哪些呢？

**1. 稳健性投资**

即投资于市价接近债券本身价值的可转债，从而在有效控制投资风险的前提下获取稳定的投资收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**2. 进取型投资**

即投资于基本面较好、具有成长性、转股价格修正条件优惠的可转债，从而在风险相对较低的前提下获得不低于基准股票的投资收益。

**3. 寻找套利机会**

即市场存在一定的无效性，当处于转股期内的可转债市价低于转股价格时进行套利操作。

自可转债发行以来，可转债市场有一个较为显著的现象，就是每轮反弹行情中，修正过转股价的可转债往往出现阶段套利的机会，最为显著的就是山鹰转债。由于2001年到2005年，股市出现大幅下跌，很多股票表现不佳，长期处于下降通道，只留给股票投资者们阶段性反弹的赢利机会。但投资这类股票的可转债就不同了。随着其正股的大幅下跌，其转债往往面临回售的窘境，公司董事会被迫修正转股价，修正完以后，正股就随着股市开始反弹，带给转债投资人5%～25%的赢利机会。

**4. 投资蓝筹转债**

蓝筹转债一般是蓝筹股发行的可转债，这种转债的特点是正股基本面较好，上涨潜力大，下跌空间有限，转债条款往往并不优厚，特别修正转股价的可能性很小。投资蓝筹转债往往是可转债投资策略中的正道，收益主要取决于正股一段时间内的上涨幅度。尽管这种投资策略短期收益往往不是最高，但长期而言，能获得稳定的回报。初始投资者收益率接近100%，其间还放弃了一次收益率超过20%的股改（派发认沽权证）。



随着近期再融资新规的出台，今后发行的可转债的条款将更加苛刻，与原先蓝筹转债的条款较为接近。在这种条件下，投资蓝筹转债将更具比较优势，是转债新手的首选。

总的来说，投资者应根据发行公司的偿债能力、行业地位、发展战略以及财务、产品、管理、技术、市场等综合基本面因素，重点对其未来业绩和现金流做出预测，确定可转债投资品种。

不过，可转债在不同价位下会显示出不同的特性。因此，投资者应区别对待不同价位的可转债。

**1. 债券溢价在30%以上的高价位可转债**

这类可转债的下跌空间相对比较大，如果投资者看好其基准股票，则可以投资于该类可转债。因为一方面可转债买卖的手续费低于股票、可以降低投资者买卖成本；另一方面可转债在中长期持有的情况下能够获得一定的利息收入。此外，在股市长时间下跌的情况下，可转债还具有一定的抗跌能力。故该类可转债的未来收益相对于普通股票还是比较有优势的。

**2. 债券溢价在15%～30%的中价位可转债**

这类可转债股性和债性都适中，其转换价值比其市价要低得多。在股市上涨时，获取收益相对要慢一些；但在股市下跌时，其损失也会小一些。进行这类可转债投资时可多关注转换溢价率相对较低而基准股票的波动性又较高的可转债。

**3. 债券溢价低于15%的低价位可转债**

这类可转债的债性较强，下跌空间有限，进行中长期投资时一般不会有大的损失，而且也很可能在未来分享到股市上涨的收益。这类可转债比较适合低风险、期望在中长期投资中获益的投资者可以进行投资。

## 第10节　如何阅读可转债的债券募集书

可转债与一般的企业有所不同，在投资的过程中，有自己的风险，尤其是转债条款风险，一些粗心的投资者很容易忽略这个而给自己造成损失，这就要求投资者在申购可





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



转债之前一定要好好地阅读债券的募集书。那么，如何阅读可转债的债券募集书呢？阅读可转债的债券募集书时应注意以下几点：

**1. 注意票面利率的区别**

一般来说，可转债的票面利率低于其他债券和银行利率，然而，不同的可转债的票面利率和利率递增方式仍有区别，投资者在阅读说明书时应特别关注。

可转债的利率水平一般不是固定不变的，一般呈现每年递增的趋势，每年上调的幅度在募集书中都有明确说明，而且对于已转换的公司债券一般不再计息。

**2. 可转债转换时机的确定**

如何确定可转债的转换时机呢？有一个简单的判定方法，就是在可转换债券的转换期内，市场上该公司的股票价格不能低于购买可转债的价格与转换价格之和，并且这部分差额还应能抵消利率差所带来的损失，此时便成为可转债的转换临界点，当该公司股票价格升高时，投资者便可以获得比银行存款更高的收入水平，便可进行转换。





**3. 募集书中所包含的条款**

在可转债的募集说明书中可能包含赎回条款、回售条款及强制转股规定。在阅读说明书时，应注意该可转债是否包含了上述几个条款，具体条款的实现条件如何。要知道，在条款中，赎回条款和强制转股规定是对债券发行人有利的，而回售条款才是对债券持有人有利的，应特别注意各个条款中所包含的具体内容。

**4. 注意转换价格**

由于可转债是一种利率较低的债券，由于公司股票未上市的原因，投资者持有债券而不能进行转换的时间越长，带来的利率差损失越大，所以，可转换债券一般做出了一些规定，如实际上市时间的不同，而对可转换债券的初始转股价进行调整。由于股份公司在年中、年末一般会有增发新股、配送股的行为，会导致股票单位价值摊薄，债券发行人也会将可转债的转股价相应地做些调整。

总之，募集书是债券的所有情况的说明，关于可转债什么时候可以申购，什么时候可以转股，在什么情况下公司会赎回等等情况都做了规定，所以，投资者在申购可转债之前都应该把可转债的债券募集书好好地看一遍，把握以上提到的几点内容，以确保自己的投资安全。

## 第11节 分离交易可转债券存在投资价值吗

分离交易可转债的全称是“认股权和债券分离交易的可转换公司债券”，它是债券和股票的混合融资品种。分离交易可转债由两大部分组成：一是可转换债券；二是股票权证。可转换债券是上市公司发行的一种特殊的债券，债券在发行的时候规定了到期转换的价格，债权人可以根据市场行情把债券转换成股票，也可以把债券持有到期归还本金并获得利息。股票权证是指在未来规定的期限内，按照规定的协议价买卖股票的选择权证明，根据买或卖的不同权利，可分为认购权证和认沽权证。因此，对于分离交易可转债业已简单地理解成“买债券送权证”的创新品种。

可分离交易可转债是最近几年才推出的再融资手段，具有融资方便、成本低等特点，分离交易可转债与普通可转债的本质区别在于债券与期权可分开交易。也就是说，分离交易可转债的投资者在行使了认股权利后，其债权依然存在，仍可持有到期归还本金并获得利息；而普通可转债的投资者一旦行使了认股权利后，其债权就会不复存在。分离交易可转债与普通可转债的本质区别在于债券与期权可分离交易。

此外，分离可转债不设重设和赎回条款，这就要求发行公司必须通过业绩增长来促成转股的正面作用，避免了普通可转债的发行人往往不是通过提高公司经营业绩，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而是以不断降低转股价或强制赎回方式促成投资人被迫转股而带给投资人的损害。同时，分离交易可转债持有人与普通可转债持有人同样被赋予一次回售的权利，从而极大地保护了投资人的利益。可分离交易可转债对上市公司融资的主要优点体现在如下几个方面：

（1）单笔分离转债的发行规模较大，属于目前证监会鼓励的方式，因此容易得到发审会通过。

（2）通过附带赠送股本权证后，分离转债债券部分的债权融资成本较低，因此分离债的年限一般都超过 6 年。

（3）权证行权价格的溢价幅度相比传统转债普遍较高，例如，唐钢和武钢溢价高达 20%，股权融资成本降低，而且公司通过行权比例的控制可以使得最终的股本摊薄比例并不与发行规模直接相关，公司可控制的余地较大。

（4）如果股本权证最后行权，公司相当于实现了两次融资。

投资可转换公司债，最主要是期待股票价格上涨，使得转换时有价差可图。若一直没有出现有利的转换条件，可转换公司债在转换前仍属于债券性质，收取债券固定的票面本息收益或执行卖回权卖回给发行公司，领取利息补偿金。故一般而言，投资可转债的目的包括转换股票的利益，也就是资本利得的利益，以及着眼于可转债本身的利息收益，也就是可转债的利率（报酬率）两类。所以投资可转债被视为是一种进可攻、退可守的策略。





对于该品种的投资价值可以从两方面来分析，一个是从公司的角度来分析，另一个是从投资者的角度来分析。首先看看公司在这方面有什么投资价值。通常分离交易可转债和普通可转债发行后累计公司债券余额，按规定不超过发行前一年末净资产额的 40%；不过分离交易可转债有其特殊之处，“预计所附认股权全部行权后募集的资金总量可以不超过拟发行公司债券金额”；因此，在考虑了认股权筹集的资金之后，在发行同等规模债券的情况下，分离交易可转债所募集资金规模将是可转债募集资金规模的 1 倍～2 倍。

对于投资者来说，相对于普通可转债，可分离交易可转债的投资具有很大的优势。首先，投资者可以获得债券部分的还本付息收益；其次，当认股权证行使价格低于正股市场价格时，投资者可通过转股或转让权证在二级市场上套利，从而获取收益；而当认股权证行使价格高于正股市价时，投资者可选择放弃行使权证，在二级市场买卖正股来获取超额收益。

当然投资者是以债券的超低利率为代价来换取权证的，因此投资者的实际损失只是为获得权证而牺牲的那部分债券利息，与上面收益相比损失很少。因此，分离交易可转债的推出可弥补普通可转债的缺陷，相对投资者而言因为其具有更多的选择权，所以是一种低风险高收益的投资品种。随着股市的日益转暖以及权证市场的相对火爆，分离交易可转换债券必然蕴藏着巨大的投资机会。

## 第 12 节 可转债券投资时机的选择策略

上市公司可转债的转换价格确定一般以基础股票的市场价格为参考，在基础股票价格之上有一溢价；溢价越高，转股的可能性越差，投资者承担的风险越大。因此在市场处于平衡市时，到一级市场申购可转债未必是最佳的投资策略。可以说，如果可转债的投资时机选择恰当的话，投资者会获得更大的投资收益。那么，可转债投资时机的选择都有哪些策略呢？总的来说，可转债的操作方式可以根据市场情况分为以下三种：

（1）当股市向好，可转债股票特性表现较为明显，市场定价考虑股性更多；可转



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



债价格随股市上升而上涨并超出其原有成本价时，持有者应抛出可转债以直接获取价差收益。

（2）当股市由弱转强，或发行可转债的公司业绩转好，其股票价格预计有较大提高时，投资者可将可转债按转股价格转换为股票，以享受公司较好的业绩分红或股票攀升的利益。

（3）当股市低迷时，可转债债券特性表现较为明显，市场定价考虑债性更多；可转债和基准股票价格双双下跌，卖出可转债或将可转债转换为股票都不合适，投资者应保留可转债以获取到期的固定本息收益。

可转换债券提供了股票和债券最好的属性，结合了股票的长期增长潜力和债券的安全和收入优势，投资者可依据上述情况选择合适的投资时期。

转债持有人申请转股将通过交易所的交易系统按报盘方式进行，其具体步骤为：在转股期内交易所将专门设置一交易代码供可转债持有人申请转股，持有人可以将自己账户内的可转债全部或部分申请转为本公司股票。持有人提交转股申请，需根据其持有的可转债面值，按照当时生效的转股价格，向其指定交易的证券经营机构申报转换成本公司股票的股份数。





涉及不同的交易所，转债转股的环节也有差别。对于上交所流通的可转债，交易所将专门提供一个与转债对应的转股代码，投资者输入该转股代码，以转债的面值为交易价格，输入所需要转股的转债数量就可以了。而对于深交所上市的转债，需要投资者到所开户的营业部提出申请，营业部将利用专门的设备将该申请转交给交易所。在该过程中，深交所提供的交易代码往往为该转债本身的代码，在输入该代码后，投资者需要通过一定的选项进入转股程序，然后营业部将客户需要转换的债券数量按照当期的转股价格计算出所转换股票数量，并申报到交易所。

需要注意的是，与转股申请相应的可转债总面值必须是 1000 元的整数倍。申请转股的股份必须是整数股，当尾数不足 1 股时，公司将在转股日后的 5 个交易日内以现金兑付该部分可转债的票面金额以及利息。转股申请一经确认不能撤单。若持有人申请转股的数量大于该持有人实际持有可转债能转换的股份数，深交所将确认其最大的可转换股票部分进行转股，申请超过部分予以取消。

另外，可转债持有人一经转股，该部分可转债不能享受当期利息，增加的股票将自动登记到投资者的股票账户。因公司可转债转股而增加的公司股票享有与原股票同等的权益，参与当年股利分配，并可于转股后的下一个交易日与公司已上市交易的股票一同上市交易流通。

当交易所对转股申请确认有效后，将记减（冻结并注销）持有人的可转债数额，同时记加持有人相应的股份数额。登记机构将根据托管券商的有效申报，对持有人账户的股票和可转债的持有数量做相应的变更登记。提出转股申请的持有人在转股申请的第二个交易日办理交割确认后，其持有的因转股而配发的本公司普通股便可上市流通。因转股而配发的本公司的普通股与本公司已发行在外的普通股享有同等权益，涉及税费方面，转股过程中有关税费由持有人自行负担，除非本公司应该缴纳该类税费或者法律明确规定本公司对该类税费负有代扣代缴义务。

总的来说，转债价格跌破发行价大幅贴水为投资者提供了较好的短线投资机会，而基础股票价格与转债价格之间存在套利空间则为套利投资者提供了极佳的投资品种。此时稳健型的长线买家在面值下方介入鞍钢转债，既可分享股市长期走牛之成果，又无在高位追涨深幅被套的危险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第六章 学会衡量债券的定价与收益率





## 第1节 怎样看懂债券面值

债券面值，是指债券发行时所设定的票面金额，它代表着发行人借入并承诺于未来某一特定日期（如债券到期日），偿付给债券持有人的金额。债券面值包括两个基本内容：一是币种；二是票面金额。面值的币种可用本国货币，也可用外币，这取决于发行者的需要和债券的种类。债券的发行者可根据资金市场情况和自己的需要情况选择适合的币种。

债券的票面金额是债券到期时偿还债务的金额。不同债券的票面金额大小相差悬殊，但现在考虑到买卖和投资的方便，多趋向于发行小面额债券。面额印在债券上，固定不变，到期必须足额偿还。实际上，这是投资债券的本金而不是债券面值。一般债券也不是按债券的面值出售的，而是折价出售或者是溢价出售。

债券溢价或折价发行在西方国家很常见，而现实中，我国现在发行的债券都是平价发行的（短期贴现发行的国债除外）。债券折溢价发行是因为，公司已经确定发行利率后如果央行加息了，那么公司按原来确定的利息就可能发不出去，这时公司只能折价发行债券。或者央行降息了，公司为了降低借款成本，也会溢价发行。折溢价摊销在财务上是必须的，因为这样才能真实地反映出公司当年的经营成本，否则在溢价发行时，第一年就会显得利润高。摊销只会影响债券存续期内各年个相对利润，过了存续期，那么不管以前是否摊销，最后的这几年加起来的总利润是不会因此而变的。

目前，我国发行的债券，一般是每张面额为100元，10000元的本金就可以买100张债券，这种情况出现只适用于平价发行，溢价发行和折价发行则另当别论。这里的“每张面额100元”，就可以理解为债券的面值。在进行债券交易时，通过统计某种债券交易的数量，可以清楚地表明债券的交易金额。例如，一个企业的债券面值是20元，期限是2年，年利率为12%，到期一次还本付息，市场利率为10%，则债券实际的发行价格是20.7元。

在债券的票面价值中，首先要规定票面价值的币种，确定币种主要考虑债券的发行对象。一般来说，在国内发行的债券通常以本国本位货币作为面值的计量单位；在国际金融市场筹资，则通常以债券发行地所在国家或地区的货币或以国际上通用的货币为计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



量标准。

此外，确定币种还应考虑债券发行者本身对币种的需要。币种确定后，还要规定债券的票面金额。票面金额的大小不同，可以适应不同的投资对象，同时也会产生不同的发行成本。因此，债券票面金额的确定，也要根据债券的发行对象、市场资金供给情况及债券发行费用等因素来综合考虑。

## 第 2 节 债券的价格

一般而言，债券的面值越大，债券的价格就越高；债券的息票率越高，人们就越愿意购买这样的债券，其价格必然也就较高。期限对于价格的影响要视情况而定，如果市场利率远远高于息票利率，债券的期限越长，人们购买这种债券遭受损失的机会就越大，这样的债券价格就会越低；相反，当债券的票面利率高于市场上的利率水平时，人们就会抢购这样的债券，期限越长的债券，人们所获得的机会收益就越多，人们也愿意支付更高的价格。当然，随着到期日的临近，债券的价格会逐渐趋向面值。可以说，影响债券价格的因素有以下几点：





**1. 待偿期（期限因素）**

债券的待偿期愈短，债券的价格就愈接近其终值（兑换价格）M（1+rN），所以债券的待偿期愈长，其价格就愈低。另外，待偿期愈长，发债企业所要遭受的各种风险就可能愈大，所以债券的价格也就愈低。

**2. 票面利率**

债券的票面利率也就是债券的名义利息率，债券的名义利率愈高，到期的收益就愈大，所以债券的售价也就愈高。

**3. 投资者的获利预期（投资收益率 R）**

债券投资者的获利预期是跟随市场利率而发生变化的，若市场利率调高，则投资者的获利预期 R 也高涨，债券的价格就下跌；若市场的利率调低，则债券的价格就会上涨。这一点表现在债券发行时最为明显。

一般是债券印制完毕离发行有一段间隔，若此时市场利率发生变动，即债券的名义利息率就会与市场的实际利息率出现差距，此时要重新调整已印好的票面利息已不可能，而为了使债券的利率和市场的现行利率相一致，就只能将债券溢价或折价发行了。

**4. 企业的资信程度**

发债者资信程度高的，其债券的风险就小，因而其价格就高；而资信程度低的，其债券价格就低。所以在债券市场上，对于其他条件相同的债券，国债的价格一般要高于金融债券，而金融债券的价格一般又要高于企业债券。

**5. 供求关系**

债券的市场价格还决定于资金和债券供给间的关系。在经济发展呈上升趋势时，企业一般要增加设备投资，所以它一方面因急需资金而抛出债券，另一方面它会从金融机构借款或发行公司债，这样就会使市场的资金趋紧而债券的供给量增大，从而引起债券价格下跌。而当经济不景气时，生产企业对资金的需求将有所下降，金融机构则会因贷款减少而出现资金剩余，从而增加对债券的投入，引起债券价格的上涨。而当中央银行、财政部门、外汇管理部门对经济进行宏观调控时也往往会引起市场资金供给量的变化，其反映一般是利率、汇率跟随变化，从而引起债券价格的涨跌。

**6. 物价波动（通货膨胀）**

当物价上涨的速度较快或通货膨胀率较高时，人们出于保值的考虑，一般会将资金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资于房地产、黄金、外汇等可以保值的领域，从而引起资金供应的不足，导致债券价格的下跌。

**7. 政治因素**

政治是经济的集中反映，并反作用于经济。当人们认为政治形式的变化将会影响到经济的发展时，比如说在政府换届时，国家的经济政策和规划将会有大的变动，从而促使债券的持有人做出买卖政策。

**8. 投机因素**

在债券交易中，人们总是想方设法赚取价差，而一些实力较为雄厚的机构大户就会利用手中的资金或债券进行技术操作，如拉抬或打压债券价格从而引起债券价格的变动。

正确判断债券的价格是高估还是低估，是投资者制胜的关键。一般来说，债券投资者的必要回报率由实际无风险收益率、预期通货膨胀率和债券的风险溢价三个部分构成，用公式表示为：债券投资者的必要回报率 = 实际无风险收益率 + 预期通货膨胀率 + 债券的风险溢价，其中，实际无风险收益率 + 预期通货膨胀率 = 名义无风险收益利率。

我们了解了影响债券价格的因素本身是如何决定的，以及各种因素是如何影响债券价格的，这对于我们投资债券具有重要意义。





## 第 3 节 怎样计算债券收益率

人们投资债券时，最关心的就是债券收益有多少。债券收益不同于债券利息，债券利息仅指债券票面利率与债券面值的乘积，债券收益率是债券收益与其投入本金的比值，通常用年率表示。对于附有票面利率的债券，如果投资人从发行时就买入并持有到期，那么票面利率就是该投资者的收益。

但更多的债券投资者希望持有的债券拥有变现功能，这样持有人不仅可以获取债券的利息，还可以通过买卖赚取价差。在这种情况下，票面利率就不能精确衡量债券的收益状况。人们一般使用债券收益率这个指标来衡量债券的投资收益。

通常我们可以通过媒体和交易所的网站查询某只债券在以当天的收盘价计算的到期收益率，它的计算公式较为复杂，除了考虑到本金投资的因素，还要充分考虑到获得利息进行再投资的因素。人们往往将其称为复利收益率，对于大资金运作的专业机构，用这种收益率计算方式较为科学。但对于中小投资者而言，由于各方面条件的限制，运用复利收益率在操作上有一定的难度，下面介绍一种简单的债券收益率的计算方法。

决定债券收益率的主要因素，有债券的票面利率、期限、面值和购买价格。最基本的债券收益率计算公式为：

债券收益率 =（到期本息和 − 发行价格）/（发行价格 × 偿还期限）× 100%

由于债券持有人可能在债券偿还期内转让债券，因此，债券的收益率还可以分为债券出售者的收益率、债券购买者的收益率和债券持有期间的收益率。各自的计算公式如下：

债券出售者的收益率 =（卖出价格 − 发行价格 + 持有期间的利息）/（发行价格 × 持有年限）× 100%

债券购买者的收益率 =（到期本息和 − 买入价格）/（买入价格 × 剩余期限）× 100%

债券持有期间的收益率 =（卖出价格 − 买入价格 + 持有期间的利息）/（买入价格 × 持有年限）× 100%

在计算债券收益的时候，如果把获得的利息进行再投资的因素也考虑进来，把所获利息的再投资收益计入债券收益，据此计算出来的收益率，即为复利收益率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



决定债券收益率的主要因素包括债券的票面利率、期限、面值和购买价格。

**1. 年利率为单利的债券**

债券投资收益率是指在一定时期内购买债券的收益与投资额的比率。当一个投资者在市场上以价格 P 购买某一种面值为 M、利率为 r（单利）、期限为 N、待偿期（离到期的时间）为 n 且到期一次偿还本息的既发债券时，对于每一单位的债券来说，到期收益为 M（1+rN），现在的买入价格为 P，故其总收益为 M（1+rN）–P，其总收益率为［M（1+rN）–P）/P，因该债券离到期的时间还有 n 年，则其年平均投资收益率 R 的计算公式就为：

$R=[M(1+rN)-P]/Pn$

当投资者购买刚刚发行的新债时，若债券的发行价格和面值相同，则此时债券的投资收益率就是债券的票面利率。若发行价格高于（或低于）面值，则债券的投资收益率就会低于（或高于）票面利率。





若购买的是分期付息的债券，因只有待偿期的利息收入，其投资收益率的计算公式为：

$R=[M(1+m)-P]/Pn$

**2. 折价发行的债券**

有些债券在票面上并不标明利率，而在债券期满时根据票面值一次偿还本息，这样的债券往往都是采取折价的方法发行，其收益率的计算公式为：

$R=(M-P)/Pn$

如购买的是既发债券，其收益率的计算公式为：

$R=(M-P)/PN$

通过这些公式，我们便很容易计算出债券的收益率，从而指导我们的债券投资决策。

## 第 4 节　投资债券的成本

天下没有免费的午餐，作为一个投资者，更应该明确这一点，虽然债券是一种安全可靠的投资产品，但是它也不是没有投资成本。那么，债券的投资成本是什么呢？一般来说，债券投资的成本大致有购买成本、交易成本和税收成本三部分。

对附息债券来说，它的发行价格是发行人根据预期收益率计算出来的，其购买成本的计算如上所述。对贴息债券，其购买成本的计算还有一种方法，即：

购买价格 = 票面金额 ×（1– 年贴现率）。

投资者购买债券的成本在数量上就等于投资者要付出的本金，即购买债券的数量与债券发行价格的乘积，若是中途的转让交易就乘以转让价格。

债券在发行一段时间后就进入二级市场进行流通转让，如在交易所进行交易，还得交付一笔佣金。不过，投资人通过证券商认购交易所挂牌分销的国债可以免收佣金，其他情况下的佣金收费标准是：每一手债券（10 股为一手）在价格每升降 0.01 元时收取的佣金起价为 5 元，最高不超过成交金额的 2‰。经纪人在为投资人办理一些具体的手续时，又会收取成交手续费、签证手续费和过户手续费。每笔买卖成交后，交易所会向买卖双方都收取占交易额 3‰的成交手续费；达成口头交易后在债券交易柜台办理鉴别债券真伪业务还要交纳签证手续费；最后记名债券在交割划账时债券买方还要缴纳占购买总金额 2‰的过户手续费。不过，投资者通过证券商认购交易所挂牌分销的国债可以免收手续费。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者还要考虑的是税收成本，虽然国债、地方政府债券和金融债券是免税的，债券交易也免去了股票交易需要缴纳的印花税，但投资企业债券时要缴纳占投资收益额20% 的个人收益调节税，这笔税款是由证券交易所在每笔交易最终完成后替投资者清算资金账户时代为扣除的。

以上所有有关的成本，多是我们在具体计算债券收益率时所必须扣除的，也是我们在比较选择债券时所必须考虑的因素。

## 第 5 节 债券要收利息税吗

大家都已经知道了，投资债券的成本里要考虑债券的税收成本，这就说明了债券是要收利息税的。有的投资者对于银行存款已经取消了利息税，但是债券投资还是没有取消利息税这一做法很是不理解。

这是由国家税务总局发布的《关于加强企业债券个人所得税代扣代缴工作的通知》（国税函［2003］612 号）所决定的，我国目前个人投资的渠道比较有限，购买企业债券是渠道之一。现行利息税的税率为 20%。个人投资者在购买企业债券时应注意了解企业发行的债券是否获得国家规定的免征利息税的待遇，在与其他投资方式的收益相比较时应考虑这个因素。企业债券的利率通常要略高于同期的银行利率和国家债券利率，但投资人税后收益却有可能因缴纳利息税而低于其他投资方式。

但是，并不是所有的债券都要收取利息税的，比如国债、地方债等就没有收取利息税的要求。国债是中央政府发行的债券，为了鼓励投资者购买国债，促进国债市场的发展，各国一般都规定投资者购买国债所获得的利息收入不纳税。我国也规定国债利息收入免税，企业债的利息收入应按有关规定纳税。

投资者投资企业债券所获取的利息收入，属于投资者的证券投资收入，在没有特殊的减免税规定时，均须按章纳税。此外企业发行债券的利息支出是纳入企业成本的，在税前支付。对企业而言，在其发放债券利息前的利润中，用于支付债券利息的那部分实际上是免税的，这也是投资者获取的债券利息应纳税的原因之一。

国债利息收入的免税待遇对投资者，尤其是收入较高的投资者，有很大的吸引力。相反，企业债券的利率虽然高，却有可能使投资者按更高的税率纳税，税后收益反而可能下降。这一点是投资者在投资时应当注意的。





## 第 6 节 债券转让价格的计算

债券的转让价格，一般是指二级市场上非交易所里进行的债券买卖和流通中，债券还没有到期，投资者就想收回本金时的卖出价格。对于债券转让价格的计算，其决定因素是转让者和受让者所能接受的利率水平，即投资收益率。

对于到期一次偿还本息的债券，其价格计算公式为：

$P=M(1+rN)/(1+Rn)$

其中面值 M、票面利率 r、期限 N 和待偿期 n 都是常数，债券的转让价格取决于利率水平 R。

若为分次付息债券，则其价格的计算公式为：

$P=M(1+m)/(1+Rn)$



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



由于买方所能接受的利率水平一般是和市场相对应，若市场利率调高，债券的转让价格就有可能低于转让方的债券购买价格，转让方就会发生亏损。若转让方坚持以持有债券所要达到的收益水平转让债券，则其价格可根据转让债券的投资收益率计算，公式变换为：

$P_1=P(1+Rn_1)-L$

其中 $P_1$ 为转让价，P 为转让者购买该债券时的价格，R 为转让者持有债券期间的收益水平，$n_1$ 为持有期，L 为在持有期所取得的利息。R 越高，则其转让价格就越高。

下面分别来演示一下附息债券和贴现债券的转让价格的计算方法：

**1. 附息债券的转让价格**

P=（C/r）×{［(1+r）n−1］/［(1+r）n］}+R/［(1+r）n］

P= 转让价格　C= 年利息　R= 面值　r= 复利到期收益率　n= 距离偿还的期限

比如，一债券的票面为 100 元的附息债券，票面利率为 6%，到期收益率为 8%，距离到期年还有 5 年。若一年付息一次，那么，这只债券的转让价格为：

其转让价格为 P=(6/8%){［(1+8%)5−1］/(1+8%)5}+100/(1+8%)5=92.015(元)

如果每年计息两次，那么，它的转让价格为：

到期收益率变为 8%/2=4%，偿还期限变为 5×2=10 年，代入公式有：

P=（6/4%）{［(1+4%）10−1)］/（1+4%）10}+100/（1+4%）10=91.889（元）

**2. 贴现债券的转让价格**

贴现债券的转让价格的计算公式为：

贴现债券的转让价格 = 面额 − 面额 ×{［(期限 − 持有天数）/360］× 年贴现率}

比如，一只面额为 100 元的贴现债券，期限为 274 天，到期收益率为 7%，持有天数为 123 天，那么它的转让价格为：

其转让价格 =100−100×{［(274−123）/360］×7%}=97.064（元）

一般来说，债券的转让价格还是取决于买方，因为往往使卖方急于将债券兑现，而买方往往很容易在债市上买到和当前市场利率水平相当的债券。

## 第 7 节　债券信用是怎样评级的

债券信用评级是指对债务发行人的特定债务或相关负债在有效期限内能及时偿付的能力和意愿的鉴定，是证券评估机构对所发行债券按期还本付息的能力及其风险程度进行综合评价而得出的。其基本形式是人们专门设计的信用评级符号。证券市场参与者只需看到这些专用符号便可得知其真实含义，而无须另加复杂的解释或说明。

信用评级过程一般包括：收集足够的信息来对发行人和所申报的债券进行评估，在充分的数据和科学的分析基础上评定出适当的等级，然后，监督已定级的债券在一段时期内的信用质量，及时根据发行人的财务状况变化的反馈做出相应的信用级别调整，并将此信息告知发行人和投资者。

一般来说，债券的信用评级分为 A、B、C 三等，其中 A 级债券是最高级别的债券。那些本金和收益的安全性最大、受经济形势影响的程度较小、收益水平较低，筹资成本也低的债券会被评为 A 级债券。

对于 A 级债券来说，利率的变化比经济状况的变化更为重要。因此，一般人们把 A 级债券称为信誉良好的“金边债券”，对特别注重利息收入的投资者或保值者来说是较好的选择。

相对于 A 级债券来说，更多熟练的投资者喜欢买 B 级债券，B 级债券对那些熟练的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证券投资者来说特别有吸引力，因为那些投资者不情愿只购买收益较低的A级债券，而甘愿冒一定风险购买收益较高的B级债券。那么，什么样的债券会被评为B级债券呢？安全性、稳定性及利息收益会受到经济中不稳定因素的影响；受经济形势变化的影响很大；需要冒一定的风险，但收益水平较高，筹资成本与费用也较高，这一类的债券会被评为B级债券。

C级债券是投机性或赌博性的债券。从正常投资角度来看，没有多大的经济意义，但对于敢于承担风险，试图从差价变动中取得巨大收益的投资者，C级债券也是一种可供选择的投资对象。

国际最著名最具权威性的信用评级机构当属美国标准普尔公司和穆迪投资评级公司。这两家公司不仅对美国境内上万家公司和地方政府发行的各类债券、商业票据、银行汇票及优先股股票施行评级，还对美国境外资本市场发行的长期债券、外国债券、欧洲债券及各类短期融资券予以评级。所评出的信用等级历来被认为是权威、公正、客观的象征，在国际评级机构中享有盛誉。





标准普尔公司把债券的评级定为四等十二级：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C、DDD、DD、D。为了能更精确地反映出每个级别内部的细微差别，在每个级别上还可视情况不同加上“+”或“-”符号，以示区别。这样，又可组成几十个小的级别。

AAA是信用最高级别，表示无风险，信誉最高，偿债能力极强，不受经济形势任何影响；AA是表示高级，最少风险，有很强的偿债能力；A是表示中上级，较少风险，支付能力较强，在经济环境变动时，易受不利因素影响；BBB表示中级，有风险，有足够的还本付息能力，但缺乏可靠的保证，其安全性容易受不确定因素影响，这也是在正常情况下投资者所能接受的最低信用度等级，或者说，前四种级别一般被认为属投资级别，其债券质量相对较高。后八种级别则属投机级别，其投机程度依次递增，这类债券面临大量不确定因素。特别是C级，一般被认为是濒临绝境的边缘，也是投机级别中资信度最低的，至于D等信用度级别，则表示该类债券是属违约性质，根本无还本付息希望，如被评为D级，那发行人离倒闭关门就不远了。因此，是三个D还是两个D意义已不大。

不同的国家、不同的评估机构，其评估依据的指标体系不同，各级别的含义也不同，但出入相差不大。

债券信用等级越高，到期偿还本息的能力就越强，投资风险也越小，债券收益应随风险级别的增加而增加，即风险越大的债券，确定的利息率也就越高。但目前我国发行企业债券的利率由中国人民银行决定，在同期银行存款利率的基础上可上浮20%。所有企业债券基本上都定在上限，所以债券信用等级的高低与利率的高低并没有挂钩。

对广大投资者尤其是中小投资者来说，由于受时间、知识和信息的限制，无法对众多债券进行分析和选择，因此需要专业机构对准备发行债券的还本付息可靠程度进行客观、公正和权威的评定，也就是进行债券信用评级，以方便投资者决策。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第七章 债券的投资策略





## 第1节 债券投资时机的选择

债券一旦上市流通，其价格就要受多重因素的影响，反复波动。这对于投资者来说，就面临着投资时机的选择问题。机会选择得当，就能提高投资收益率；反之，投资效果就差一些。债券投资时机的选择原则有以下几种：

（1）在投资群体集中到来之前在社会和经济活动中，存在着一种从众投资行为，即某一个体的活动总是要趋同大多数人的行为，从而得到大多数人的认可。这反映在投资活动中就是资金往往总是比较集中地进入债市或流入某一品种。而一旦确认大量的资金进入市场，债券的价格就已经抬高了。所以精明的投资者就要抢先一步，在投资群体集中到来之前投资。

（2）追涨杀跌债券价格的运动都存在着惯性，即不论是涨或跌都将有一段持续时间，所以投资者可以顺势投资，即当整个债券市场行情即将启动时可买进债券，而当市场开始盘整将选择向下突破时，可卖出债券。追涨杀跌的关键是要能及早确认趋势，如果走势很明显已到回头边缘再做决策，就会适得其反。

（3）在银行利率调高后或调低前投资债券作为标准的利息商品，其市场价格极易受银行利率的影响，当银行利率上升时，大量资金就会纷纷流向储蓄存款，债券价格就会下降，反之亦然。因此投资者为了获得较高的投资效益就应该密切注意投资环境中货币政策的变化，努力分析和发现利率变动信号，争取在银行即将调低利率前及时购入或在银行利率调高一段时间后买入债券，这样就能够获得更大的收益。

（4）在消费市场价格上涨后投资物价因素影响着债券价格。当物价上涨时，人们发现货币购买力下降便会抛售债券，转而购买房地产、金银首饰等保值物品，从而引起债券价格的下跌。当物价上涨的趋势转缓后，债券价格的下跌也会停止。此时如果投资者能够有确切的信息或对市场前景有科学的预测，就可在人们纷纷折价抛售债券时投资购入，并耐心等待价格的回升，那么，投资收益将会是非常可观的。

（5）在新券上市时投资债券市场与股票市场不一样。债券市场的价格体系一般是较为稳定的，为了吸引投资者，新发行或新上市的债券的年收益率总比已上市的债券要略高一些，这样债券市场价格就要做一次调整。一般是新上市的债券价格逐渐上升，收益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

逐渐下降，而已上市的债券价格维持不动或下跌，收益率上升，债券市场价格达到新的平衡，而此时的市场价格比调整前的市场价格要高。因此，在债券新发行或新上市时购买，然后等待一段时期，在价格上升时再卖出，投资者将会有所收益。

## 第2节 债券投资的风险防范

债券投资的最大特点就是收益稳定、安全系数较高、又具有较强的流动性。稳健的投资者们往往放弃股票投资的高收益，摒弃银行储蓄的低利息，所图之处就在于此。因此，继收益性之后，债券投资者最为关注的就是安全性问题了。

债券作为债权债务关系的凭证，它与债权人和债务人同时相关，作为债务人的企业或公司与作为债权人的债券投资者就债权与债务关系是否稳定来说，起着相同的作用，任何一方都无法独立防范风险。企业或公司作为债券的发行者所采用的确保债券安全、维持企业或公司信誉的措施堪称预防措施，是防范风险的第一道防线。而对于投资者来说，正确选择债券、掌握好买卖时机将是风险防范的主要步骤。



**1. 债券投资风险防范的预防措施**

对债券的发行做出种种有利于投资者的规定是重要的一步。在发达国家如日本，法律规定公司债券发行额都有一定的限额，不能超过资本金与准备金的总和或纯资产额的两倍。

金融债的限额一般规定为发行额不能超过其资本金和准备金的5倍。债券发行一般是由认购公司承担发行，安全系数高的债券当然容易被认购，这对企业或公司本身也是一种约束。

同时企业或公司都有义务公开本公司财务、经营、管理等方面的状况，这种制度对企业或公司无疑会起到监督和促进的作用，对投资者是一种保护。

**2. 债券投资风险防范措施**

（1）选择多品种分散投资。这是降低债券投资风险的最简单办法。不同企业发行的不同债券，其风险性与收益性也各有差异，如果将全部资金都投在某一种债券上，万一该企业出现问题，投资就会遭受损失。因此有选择性地或随机购买不同企业的各种不同名称的债券，可以使风险与收益多次排列组合，能够最大限度地减少风险或分散风险。这种防范措施对中小户特别是散户投资者尤为重要。因为这类投资者没有可靠的信息来源，摸不准市场的脉搏，很难选择最佳投资对象，此时购买多种债券，犹如撒开大网，这样，任何债券的涨跌都有可能获益，除非发生导致整个债券市场下跌的系统性风险，一般情况下不会全亏。

采用这种投资策略必须注意一些问题，首先是不要购买过分冷门、流动性太差且难以出手的债券，以防资金的套牢。其次，不要盲目跟风，抱定不赚不卖的信心，最终才有好收益。最后，特别值得注意的是必须严密关注非经济性特殊因素的变化，如政治形势、军事动态、人们心理状态等，以防整个债券行市下跌，造成全线亏损。

（2）债券期限多样化。债券的期限本身就存在着风险，期限越长，风险越大，而收益也相对较高，反之债券期限短，风险小，收益也少。如果把全部投资都投在期限长的债券上，一旦发生风险，就会猝不及防，其损失就难以避免。因此，在购买债券时，有必要多选择一些期限不同的债券，以防不测。

（3）注意做顺势投资。对于小额投资者来说，谈不上操纵市场，只能跟随市场价格走势做买卖交易，即当价格上涨人们纷纷购买时买入；当价格下跌时人们纷纷抛出时抛出，这样可以获得大多数人所能够获得的平均市场收益。这种防范措施虽然简单，也能收到一定效益，但却有很多不尽如人意之处。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



首先，必须掌握跟随时间分寸，这就是人们通常说的“赶前不赶后”。如果预计价格不会再涨了，而且有可能回落，那么尽管此时人们还在纷纷购买，也不要顺势投资，否则价格一旦回头，必将遭受损失。

（4）以不变应万变。这也是防范风险的措施之一。在债券市场价格走势不明显、此起彼落时，在投资者买入卖出纷乱，价格走势不明显时，投资者无法做顺势投资选择，最好的做法便是以静制动，以不变应万变。因为在无法判断的情况下，做顺势投资，很容易盲目跟风，很可能买到停顿或回头的债券，结果疲于奔命，一无所获。此时以静制动，选择一些涨幅较小和尚未调整价位的债券买进并耐心持有，等待其价格上扬，是比较明智的做法。当然这要求投资者必须具备很深的修养和良好的投资知识与技巧。

（5）必须注意不健康的投资心理。要防范风险还必须注意一些不健康的投资心理，如盲目跟风往往容易上当，受暗中兴风作浪、操纵市场人的欺骗；贪得无厌，往往容易错过有利的买卖时机；赌博心理，孤注一掷的结果往往会导致血本无归；嫌贵贪低，过分贪图便宜，容易持有一堆蚀本货，最终往往会一无所获。





## 第3节　三个关键词帮你选择债券

随着股市风险的不断积聚，债券投资在投资者眼里的位置显得重要起来。面对一个个新债券品种，当初的选股经验已全派不上用场，那么，该如何选择债券呢？这里教给大家三个关键词，以此来帮助大家选择适合自己的债券。

投资者在看债券类的分析文章，或者媒体提供的债券收益指标时，经常会发现几个专有名词：久期、到期收益率和收益率曲线。其实只要抓住这三个关键词，你就可以抓住很好的债券产品。

**1. 到期收益率**

我们前面已经介绍过了收益率的计算，这里再次提醒大家，因为，这是选择债券的重要指标。债券的价格虽然没有股票那样波动剧烈，但它品种多、期限利率各不相同，常常让投资者眼花缭乱、无从下手。其实，新手投资债券仅仅靠一个到期收益率即可做出基本的判断。其公式为：

到期收益率＝［固定利率＋（到期价－买进价）÷持有时间］÷买进价

一旦掌握了债券收益率的计算方法，就可以随时计算出不同债券的到期或持有期内的收益率。准确计算出你所关注的债券的收益率，从中选出收益相对较高的产品进行投资，做出明智的投资决策。

**2. 收益率曲线**

债券收益率曲线反映的是某一时点上，不同期限债券的到期收益率水平。利用收益率曲线可以为投资者的债券投资带来很大帮助。债券收益率曲线通常表现为四种情况：

（1）正向收益率曲线，它意味着在某一时点上，债券的投资期限越长，收益率越高，也就是说社会经济正处于增长期阶段（这是收益率曲线最为常见的形态）。

（2）反向收益率曲线，它表明在某一时点上，债券的投资期限越长，收益率越低，也就意味着社会经济进入衰退期。

（3）水平收益率曲线，表明收益率的高低与投资期限的长短无关，也就意味着社会经济出现极不正常情况。

（4）波动收益率曲线，这表明债券收益率随投资期限不同，呈现出波浪变动，也就意味着社会经济未来有可能出现波动。

在一般情况下，债券收益率曲线通常是有一定角度的正向曲线，即长期利率的位置要高于短期利率。这是因为，由于期限短的债券流动性要好于期限长的债券，作为流动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性较差的一种补偿，期限长的债券收益率也就要高于期限短的收益率。当然，当资金紧俏导致供需不平衡时，也可能出现短高长低的反向收益率曲线。

投资者还可以根据收益率曲线不同的预期变化趋势，采取相应的投资策略的管理方法。如果预期收益率曲线基本维持不变，而且目前收益率曲线是向上倾斜的，则可以买入期限较长的债券；如果预期收益率曲线变陡，则可以买入短期债券，卖出长期债券；如果预期收益率曲线变得较为平坦时，则可以买入长期债券，卖出短期债券。如果预期正确，上述投资策略可以为投资者降低风险，提高收益。

**3. 久期**

久期在数值上和债券的剩余期限近似，但又有别于债券的剩余期限。在债券投资里，久期被用来衡量债券或者债券组合的利率风险，它对投资者有效把握投资节奏有很大的帮助。

一般来说，久期和债券的到期收益率成反比，和债券的剩余年限及票面利率成正比。但对于一个普通的附息债券，如果债券的票面利率和其当前的收益率相当的话，该债券的久期就等于其剩余年限。有一个特殊的情况是，当一个债券是贴现发行的无票面利率债券，那么该债券的剩余年限就是其久期。另外，债券的久期越大，利率的变化对该债券价格的影响也越大，因此风险也越大。在降息时，久期大的债券上升幅度较大；在升息时，久期大的债券下跌的幅度也较大。因此，投资者在预期未来升息时，可选择久期小的债券。

目前来看，在债券分析中久期已经超越了时间的概念，投资者更多地把它用来衡量债券价格变动对利率变化的敏感度，并且经过一定的修正，以使其能精确地量化利率变动给债券价格造成的影响。修正久期越大，债券价格对收益率的变动就越敏感，收益率上升所引起的债券价格下降幅度就越大，而收益率下降所引起的债券价格上升幅度也越大。可见，同等要素条件下，修正久期小的债券比修正久期大的债券抗利率上升风险能力强，但抗利率下降风险能力较弱。

总的来说，通过基金来投资债券可以享受基金经理的专业服务，无须在债券的选择、买卖、结息、回售、回购、转股和收回本金等事宜上耗费精力，还可以间接投资个人投资者不能参与的债券品种，所以这种利用专业性投资服务的债券投资策略会随着债券市场的发展越来越受到一般投资者的青睐。





## 第 4 节 债券的投资策略

进行债券投资，需要掌握一定的经济理论，绝不能凭感觉上阵。一般买债券可以采取买后持有到期的策略。由于市场中的投资机会比比皆是，市场上有大量随时交易的债券，于是积极买卖的愿望就产生了多种债券投资结构和策略。

**1. 积极炒买炒卖的策略**

积极炒买炒卖又可以分为预期市场走势决定买卖和利差投机策略两种：

（1）预期市场走势决定买卖。优选债券，如预期将要降息，那么进入中长期债券，因为降息会使债券价格几倍于降息幅度增长；相反，预期将会升息时则躲进短期债券中，在升息过程中逐渐进入中长期债券，直到利息最高点进入长期债券。投资者采取这种投资策略的时候，需要市场分析信息和理论知识。

（2）利差投机策略。有的时候市场上会出现一些不规则现象，同样信誉等级的债券也会存在着赢利率的差别。积极炒买炒卖补缺拾遗是利差投机策略的特征，当经济看好时，可以忽略一点信誉而去追逐利差；反之，宁可放弃高利而躲进一流信誉债券中。这



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是因为债券市场中、天天交易，由于供求关系、市场走势、反常现象等因素，都会出现投资机会。近来长、短债券的赢利率差距很小，这时，在几乎赢利相同的情况下，选中短期就更安全。然而，你若认为既然已开始降息，也可以尝试进入中长期债券。

**2. 均衡策略**

均衡策略又分为多种期限综合法和反向互防策略两种：

（1）多种期限综合法。这种投资策略的特点是按照比例买长、中、短各种期限的债券，以对抗市场预期的错误和达到先期计划的未来赢利，长期下来是一个赢利均衡的结果。

（2）反向互防策略。按照利率变动对价格影响的规律，把风险大而赢利可能大与风险小而赢利小的债券结合起来进行组织投资，这是一种互防互利求得计划终值的方法。

**3. 以不变应万变的策略**

以不变应万变的债券投资策略可以分为持有到期策略和指数化债券结构两种投资方式。

（1）持有到期策略。由于债券具有到期本利取回的特点，投资者可以用这种方法获得市场发展的客观大势平均结果，其特点是买中期债券获得中期的效益，买长期的获得长期的效益，但必须持有到期才能避免风险，实际上这正是大众买债券的方法。





（2）指数化债券结构。其操作方式近似于指数股市基金的形式，债券的买卖持有根据某个重要的债券市场指数综合操作，以求得买一个市场客观大势，避免积极操作方法中个人"天才"的疏忽和不足。

个人投资债券，应根据每个家庭和个人的情况不同，以及资金的长、短期限来计划安排。量力而为，有效组合，分散投资。如果投资者的条件允许，能经常、方便地看到债券市场行情，有兴趣有条件关注债券交易行情，首选还是购买记账式国债或无记名国债，这样可主动参与债市交易。在实际的投资过程中，要针对实际情况选择合适的策略。

## 第 5 节　债券的组合和管理策略

债券投资是一门深奥的学问，完全掌握依赖于投资者知识面的拓展和经验的积累，但是这并不意味着债券投资没有任何策略和技巧。事实上，经过长期的探索，人们还是掌握了一些有关债券投资的法门，并在债券投资中进行了很好的运用。其实债券投资和股票投资的基本套路是一样的，即先通过对整体市场走势的判断来决定是否积极介入，然后在总体方向确定的情况下，根据特定的市场情形选取个券。不过这中间还可以加上一个组合策略，即在大方向既定的情况下，选取不同期限的债券组合成资产池。那么，如何进行债券的组合和管理呢？

为什么我们在这中间还要加入一个组合的概念呢？因为市场利率变动对不同期限债券收益率曲线的变动情况并不相同，而这种不平衡就为我们集中投资于某几个期限段的债券提供了条件。主要可以用哑铃型、子弹型和阶梯型三种方式进行债券组合。所谓哑铃型组合就是重点投资于期限较短的债券和期限较长的债券，弱化中期债的投资，形状像一个哑铃。子弹型组合就是集中投资中等期限的债券，由于中间突出，所以叫子弹型。阶梯型组合就是当收益率曲线的凸起部分是均匀分布时，集中投资于这几个凸起部分所在年期的债券，由于其剩余年限呈等差分布，恰好就构成了阶梯的形状。那么，该如何管理自己的债券投资组合呢？其实管理债券组合也是有策略的，主要包括以下几种：

**1. 被动管理策略**

被动投资策略适合于利率风险较低的情况。由于收益稳定，价格波动可以忽略不计，再投资收益率风险也很小，购买力风险也较低。具体包括以下几种策略：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）满足单一负债要求的投资组合免疫策略

为了保证至少实现目标收益，投资者应当构造买入这样一种债券：当市场利率下降时，债券价格上升带来的收益抵消再投资收益下降导致的损失之后，还有盈余，反之亦然。

（2）指数化投资策略

如果债券市场是半强型有效市场，债券指数可认为是有效的投资组合。经验证明，要想超过债券指数（或战胜债券市场）是非常困难的，因此，一般的方法是模仿债券指数，把债券组合指数化。采用指数化策略，首先要选定一个债券指数作为依据，然后追踪这个指数，构造一个债券组合。指数化的方法包括分层抽样法、优化法、方差最小化法、分层抽样法（适合于证券数目较小的情况）。

（3）多重负债下的现金流匹配策略

现金流匹配策略是按偿还期限从长到短的顺序，挑选一系列的债券，使现金流与各个时期现金流的需求相等。这种策略没有任何免疫期限的限制，也不承担任何市场利率风险，但成本往往较高。

（4）多重负债下的免疫策略

免疫是指选择一只债券或构造一个债券组合，使投资者的持有期等于债券或者债券组合的久期，使其价格风险与再投资风险相互抵消，对利率变动的风险免疫。多重负债免疫策略要求投资组合可以偿付不止一种预定的未来债务，而不管利率如何变化。

债券的价格风险和再投资风险变动方向不相同：如果利率上升，债券市场价值下降，但利息再投资收益增加；反之，如果利率下降，债券市场价值增加，但利息再投资收益减少。通过将债券久期与拟投资期匹配，投资者可以将债券的价格风险与再投资风险相互抵消。由于零息债券的久期与其到期期限相同，可运用零息债券进行免疫，方法就是购买持有期等于零息债券的期限的债券并持有直至到期，就能规避利率风险，获得的收益就是购买时的到期收益率。由于无利息支付，零息债券没有再投资风险。免疫所选择的投资组合的久期等于负债（现金流出）的到期期限。因此可以利用价格风险和再投资率风险互相抵消的特点，保证投资者不受损失。

免疫策略帮助债券的投资组合在到期时达到目标值，比如，养老基金的管理者可以安排使每年得到的现金流能满足养老金的支付。





**2. 主动的债券管理**

主动的债券组合管理是寻找出价格歪曲的债券，通过买入或卖出该债券获得利润，但要求投资者能对市场利率变动趋势有准确的预测。收益率曲线的整体变动趋势是判断整体市场走向的依据，所以一旦我们认为宏观经济出现过热，央行有可能通过升息等紧缩性货币政策来调控经济时，就意味着收益率曲线将整体上移，其对应的就是债券市场的整体下滑，所以这个时候采取保守的投资策略，缩短债券组合久期，把投资重点选在短期品种上就十分必要。主动的债券管理具体有以下几种方法：

（1）债券调换法

债券调换就是通过对债券或债券组合在水平分析法中预测的收益率来主动地经营管理债券的买卖，调换债券。债券调换是在其他因素相同的情况下，用定价低的债券替换掉定价高的债券，或是用收益率高的债券替换掉收益率低的债券。

债券调换通常包括替代调换、市场间价差调换、获取纯收益调换。

替代调换是指两种债券在等级、到期期限、息票利息付款、收兑条款以及其他方面都相同，仅有的差别是在特定时间，由于市场的不均衡，两种债券的价格不同，因此到期收益不同，这时出售较低收益的债券，同时购买较高收益的债券。当两种债券的收益趋于相同时，将得到资本盈余和较高的现时收益。两种换值的债券价格已经调整的时期叫作有预期结果的时期。短的有预期结果的时期可能仅为几天，就可以进行套利活动，其结果是市场很快趋于平衡，你就会获得利润了。当然，有预期结果的时期也可能长到到期日，使你的套利微乎其微，甚至亏损。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市场间价差调换是当投资者相信债券市场两个部门间的收益率差只是暂时出现时的行为。例如，如果公司债券与政府债券的现有价差被认为过大，将来会缩小，投资者就会从投资政府债券转向投资公司债券。如果收益率差确实缩小了，公司债券将优于政府债券。当然，投资者必须仔细考虑收益率差不同以往的原因是什么。例如，由于市场预期会有严重的衰退，公司债券的违约溢价可能会增长，在这种情况下，公司债券与国债间更大的价差也不能算有吸引力，只能将其简单地看作是对风险增长的一个调整。

获得纯收益调换是以较高收益的债券替换较低收益的债券，目的是获得较高的回报，但投资者也因此而暴露在较高的利率风险之下。这种类型的债券互换不需要有预期结果的时期，因为假定持有新债券到期，不需要预测利率的变化，也不用分析债券价格被高估或低估。

（2）水平分析法

水平分析法主要集中在对期末债券价格的估计上，并以此来确定现行市场价格是偏高还是偏低，替换掉定价高的债券，或是用收益率高的债券替换掉收益率低的债券。






（3）应急免疫方法

这种方法实际上是一种兼有被动和主动因素的债券资产管理方法。其做法是只要主动管理可以获得有利的结果，就可以对债券资产实行主动管理。

（4）收益曲线顺势法

这种方法主要适用于短期债券。

## 第 6 节 巧用久期进行债券投资

久期也称持续期，是 1938 年由麦考利提出的，用来衡量债券的到期时间。它是以未来时间发生的现金流，按照目前的收益率折现成现值，再用每笔现值乘以其距离债券到期日的年限求和，然后以这个总和除以债券目前的价格得到的数值。

麦考利持续期只有当到期收益率“平行”或者只有少量变化时才能严格有效的测量风险，这在市场显然站不住脚，雷丁顿引入了修正持续期的概念。其定义为：

dp/p=D × dy+C（dy）2/2

其中，dy 表示收益率的变化；dp 表示价格的变化：D2 表示修正久期；C 表示凸性。

修正久期的具体计算公式为：D2=–D/（1+Y）

修正久期度量了收益率与债券价格的近似线性关系，即到期收益率变化时债券价格的稳定性。

当我们判断当前的利率水平存在上升可能，就可以集中投资于短期品种，缩短债券久期；而当我们判断当前的利率水平有可能下降，则要拉长债券久期、加大长期债券的投资，这就可以帮助我们在债市的上涨中获得更高的溢价。

久期的概念不仅广泛应用在单个品种的债券上，而且广泛应用在债券的投资组合中，一个长久期的债券和一个短久期的债券可以组合成一个中等久期的债券投资组合，而增加某一类债券的投资比例又可以使该组合的久期向该类债券的久期倾斜。投资者准确判断好未来的利率走势后，就要确定债券投资组合的久期，在该久期确定的情况下，灵活调整各类债券的权重，基本上就能达到预期的效果。

尽管久期可以为我们的债券投资提供很高的参照，但是久期管理仍然存在缺陷，因为有如下假设：收益率曲线是平坦的，用于所有未来现金流的贴现率是固定的。久期并不能完全反映债券价格对利率变化的敏感性，利用久期衡量债券的利率风险具有一定的误差，债券价格随利率变化的波动性越大，这种误差越大。这一点是很值得广大投资注意的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 第 7 节 净价债券交易

所谓债券净价交易，就是一种在现券买卖时，以不含有自然增长应计利息的价格报价并成交的交易方式。也就是将国债成交价格与国债的应计利息分解，让交易价格随行就市，而应计利息则根据票面利率按天计算，从而使国债的持有人享有持有期间应得的利息收入。因此，在净价交易条件下，由于国债交易价格不含有应计利息，其价格形成及变动能够更加准确地体现国债的内在价值、供求关系及市场利率的变动趋势。

全价交易的缺陷在于其交易价格无法准确体现国债的内在价值。我国自 1981 年恢复国债的发行以来，绝大部分债券的购买和转让方式是以全价交易方式进行的。深、沪证券交易所上市国债现货交易原来也是全价交易，简单地说，全价交易就是国债的行情价格包含了应计利息，投资者以"全价"申报委托交易；而目前实行的净价交易是指国债行情报价中除了应计利息部分，投资者以"净价"申报委托交易。"全价"与"净价"两者的关系可以简单地用下面的公式表示：净价 = 全价 – 应计利息。



过去深、沪国债现券买卖都是以全价的价格进行报价。全价交易时，国债的市场价格变动受以下两方面的影响：一是受市场利率的变动和供求关系的影响。如"100 元面值、5%年利率"的国债，它的成交价可能会随着市场利率的变化在 100 元面值的基础上上下波动，也会因为市场供求关系的不平衡导致价格的上涨或下跌，该部分价格实际就是"净价"。二是国债利息，国债的价格会随着利息的自然增长而上涨，价格中体现在"应计利息"上。半年后"100 元面值、5%年利率"的国债市场价格中包含了 2.5 元的应计利息。



由于全价交易时国债的报价包含着应计利息的价格，而影响应计利息的因素较为复杂，会随着券种的不同（如是零息国债还是附息国债）、票面利率的不同、已计息天数的增加而发生变化，容易对债券投资者产生误导，使其无法准确判断国债的内在价值。

实行净价交易，如果一只 100 元面值的新券，年利率为 5%，那么，其发行第一天的理论净价，即排除供求关系和市场利率变动对该券净价的影响，应为 100 元，应计利息额为 0 元。此后随着时间的增加，应计利息额也同步增长，半年以后，其理论净价仍然为 100 元，应计利息则由 0 元增加至 2.5 元。如此，投资者可以更加方便地计算出国债投资的收益率。

实行净价交易，是为了更准确地体现国债的实际价格，将国债成交价格与国债的应计利息分解，让交易价格随行就市，投资者就可以根据净价的波动，准确地计算出国债投资的收益率，方便投资者对市场价格做出更及时、更直接的判断。

企业债券和可分离交易的可转换公司债券中的公司债券从 2008 年 10 月 13 日起实行净价交易、全价结算。国债、公司债券目前已实行净价交易。净价交易时报价系统和行情发布系统同时显示净价价格和应计利息额。债券净价交易以每百元债券价格进行报价，应计利息额按每百元债券所含利息额列示。

对于竞价交易的利息的计算应该注意以下几点：

（1）应计利息额是指本付息期"起息日"至"成交日"所含利息金额，从"起息日"当天开始计算利息。

（2）对于票面利率，固定利率债券是指发行票面利率；浮动利率债券是指本付息期计息利率。

（3）年度天数及已计息天数：1 年按 365 天计算，闰年 2 月 29 日不计算利息；已计息天数是指"起息日"至"成交日"的实际日历天数。

（4）当票面利率不能被 365 天整除时，计算机系统按每百元利息额的精度（小数点后保留 8 位）计算；交割单所列"应计利息额"按"四舍五入"原则，以元为单位保留两位小数点。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（5）交易日挂牌显示的“每百元应计利息额”是包括“交易日”当日在内的应计利息额；若债券持有到期，则应计利息额是自“起息日”至“到期日”（不包括到期日当日）的应计利息额。

投资者需要注意的是，企业债券和分离交易的可转换公司债券中的公司债券，在实行净价交易的第一天，行情显示将会出现一定变化，各品种一般均会在K线图上出现向下的跳空缺口，投资者对此应当留意。根据新规则规定，国债交易实行净价申报和净价撮合成交，国债行情报价系统同时显示国债全价、净价及应计利息额，因此，在填写委托单时，应选择“净价”填写申报。“成交价”和“结算价”不一样。因为实行净价交易后，买卖双方都以债券的净价进行申报，交易后产生的“成交价”以净价表示。但结算价仍是全价，即净价加上应计利息才是实际的结算价。通常投资者的交割单上会分别列明结算价、成交净价及应计利息额。



## 第8节 走出债券投资三大误区

在所有的投资产品中，大部分的投资者都会认为债券是最保值、最安全的投资选择。所以，债券一直是最受欢迎的投资产品之一。现在市场上各类企业债券以及记账式国债竞相发行，面对五花八门的债券品种，有些投资者就走进一些债券的投资误区。为了大家的投资安全，这里跟大家说说债券投资的三大误区，希望大家都能够走出这三个误区，免得造成投资损失。

**1. 凭证式国债：不是只要买下来就可以赚钱的，投资不当也会“亏本”**

由于凭证式国债具有风险低、收益稳定的特点，一直得到稳健投资者的欢迎。不过，凭证式国债投资并不是只要买下来就可以高枕无忧地获得收益，如果操作不当也会“亏本”。对于购买凭证式国债不到半年就兑现的投资者来说，除了没有利息收入之外，还要支付1%的手续费，这样一来，投资者的投资就会“亏本”；持有满半年而不满两年的则按0.72%计息，扣去手续费后，其收益率仅为0.62%，而半年期扣除利息税后至少也有1.656%的收益。因此对于购买凭证式国债的投资者来说，两年内提前兑现是不划算的，一定要做长期投资的打算，不要太过于急功近利。

**2. 记账式国债：并非持有到期最划算，要把握好在高点变现**

对于普通的投资者而言，在确定所要投资的国债期限之前，首先要搞清楚何谓记账式国债，它与凭证式国债有哪些区别。记账式国债没有实物券，完全电子化操作，感觉买卖的是一串数字。记账式国债也拥有固定利率和期限，付息方式基本为一年一付或一年多付。到期之前，持有者可根据国债市场变动情况自由选择卖出或买入。这种买卖的自由性是凭证式国债永远无法企及的。因此，对于急需用钱的投资者来说，可以在不损失利息的情况下提前变现，也可以通过国债回购在一天之内完成融资借款，这些都是凭证式国债做不到的。投资记账式国债逢高可抛、逢低可吸入的特点，使其拥有获取较高投资收益的可能。若不善投资，最坏的打算就是持有到期再兑付，获得固定的收益。

其次，投资记账式国债需看清发行方式。目前市场上有两种记账式国债，一种是银行间柜台记账式国债，通过95599在线银行的绑定，投资者可以自如上网或拨打95599电话银行进行操作。另一种就是在上海和深圳两个交易所流通的记账式国债，投资者可以在证券交易所买卖或通过95599在线银行银证通业务操作，其操作办法与股票买卖一样。95599在线银行银证通业务可为投资者提供买入股票、卖出股票、个股行情、可用资金、股票余额、当日成交、历史成交等众多信息。值得注意的是，国债和股票买卖的单位手和股之间的换算要搞清楚。

第三，购买记账式国债要走出误区，并非持有到期最合算。投资者在选择国债品种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时要明确自己投资期限的长短。目前柜台记账式国债的收益率水平比较适合于投资者进行长期投资。

**3. 企业债券：普通投资者也能买**

相对于国债，企业债券在普通投资者眼中更为神秘。实际上，企业债券也是一款不错的投资品种，投资者可以在证券市场上买卖交易。由于国家的高信誉度，在现实生活中，人们更愿意选择国债进行投资。其实只要选择得当，选择合适的企业债券也能够获得不错的收益。

企业债券的收益不享受免税，与储蓄存款一样要缴纳所得税，投资者在权衡投资收益时必须要考虑这一点。只有走出误区，采取适当的投资方式，才能够在最大程度上获利。

## 第9节 弱市应该关注的债券类型





所谓的弱市就是指主力不关注、散户不关注、成交量小、交投不活跃、长期低迷、盘整没头、行情欠佳的市况。从目前来看，无论从债券市场的基本面，还是从债券的供求关系来看，债券市场都不处于弱市状态。不过未雨绸缪总不是错事，如果遇上了弱市，投资者应该关注什么类型的债券呢？长期在债券牛市下投资的投资者，应该对自己的投资策略进行必要的调整。对此进行分析的基本假定前提有3种：一是债券弱市状态的存在；二是投资者进行积极的债券投资管理；三是市场制度不发生根本性的变化，尤其是债券做空工具的缺位。

由于我国的债券市场运行时间不长，我们还没有真正经历过完整的债券市场周期，熊市下收益率曲线将如何演绎，我们并无经验可循，但美国的情况可以给我们提供一定的借鉴。通过地历史数据的考察我们发现，美国国债收益率呈现明显的规律性运动特征。经济周期处于扩张初期，国债长短期收益率利差扩大，经济扩张中期达到最大。扩张初期，利差在1.5%～2.5%的概率是56.4%。在进入扩张期后12个月，利差在1%以上的概率为80.97%，在1.5%～3%的概率为44.70%。这主要是因为短期收益率一般受市场即期利率、资金供求的影响较大，而长期收益率则要受未来经济的增长状况、通货膨胀因素、流动性溢价和未来资本回报率等不确定性因素的影响。由此看来，我国债券市场的调整似乎才刚开始。

因此投资者应该采取与降低组合久期的战略相一致的思路，即应重点关注债券短期品种，另外要适当增加企业债在组合中的权重。因为债券投资的收益或风险主要来自两方面：一是利率，二是信用。在利率成为主要风险来源的情况下，信用就将成为主要的利润来源。一般而言，对于相同期限不同票面利率的债券，利率高的抗利率风险能力强。同时，我国的企业债的信用等级很高，违约风险极小。

我国债券市场尚未具有远期、期货或期权等金融避险工具，但由于债券品种的创新，某些类型的债券自身嵌含有期权的因素，因而也在一定程度上具有了避险的功效，在弱市环境下它们特别值得关注。以下几类债券是很值得希望避险的投资者关注的：

**1. 浮息债**

在缺乏规避利率风险有效工具的情况下，浮息债是较好的投资品种，它实际上相当于嵌含了一个利率的看涨期权。目前浮息债券品种主要包括国债0004和0010、浮息企业债01中移动和99三峡债以及银行间浮息金融债，可互换浮息债03国开18也具有类似的属性。

**2. 可转债**

可转债被人们称为“进可攻、退可守”的投资工具，因为它嵌含了一个对基础股票的看涨期权。同时，可转债设计条款中通常包含的回售条款和转股价修正条款，也是对投资者利益的一种保护。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



### 3. 可回售债

可回售债相当于嵌含了对该债的看跌期权，因而它是债券弱市状态下较好的防御型投资品种。

在弱市的时候，投资者除了可以关注上面所列的特殊债券之外，还可以通过降低债券组合的久期、适当增加企业债在组合中的权重，以及积极利用套利交易等方法降低风险。

积极利用套利交易增加盈利套利交易，不论在债券强市和弱市都是可用的策略，然而在弱市条件下，套利显得尤为重要，因为这是在有效规避风险情况下获取收益的手段。此外，可以预见，我国未来国债市场利率将处在变动期，相对频繁而较大的利率变动将为套利操作提供更多的机会，因为套利需要的前提条件就是利率短期内的失衡以及重新获得平衡。

套利的机会来自两方面：一是跨市套利，即利用我国债券市场分割的现状，发现交易所市场与银行间市场可跨市交易的相同品种收益率的差异，如果该差异大到足以抵偿交易成本并有盈利，那么理论上就可以进行套利操作；二是跨期套利，即利用一定时期内不同期限券种收益率的失衡性差异，同时买卖这些券种。例如，经过近一段时期的收益率调整，交易所市场出现了 5 年期品种收益率低于部分 3 年期品种的失衡状况。这时从套利操作的角度出发，我们就可以买入 3 年期品种，卖出 5 年期品种，直到它们的收益率结构回归均衡。

美国在 2003 年 6 月由于一系列的原因债市也进入了熊市，30 年期国库券 7 月份下跌了 11%，10 年期国库券下跌了 7%，分别是历史上一个月内最深和次深的跌幅。但研究发现，以摩根斯坦利和雷曼兄弟公司为代表的大型债券投资者的业绩报告显示，其利润都较去年同期翻番，利润的很大一部分来自债券交易，这似乎令人难以置信。在熊市下是如何做到这一点的呢？其债券交易策略基本点有两种：一是卖空国债，尤其是长期国债；二是做多企业债，尤其是高收益企业债。在经济状况好转时，这些企业债的违约风险下降。

我们既然不能卖空国债，就只能做多企业债。虽然我国目前上市企业债的信用等级没有拉开，因而收益率也没有拉开，但相对于国债来说，企业债已经体现了一定的信用等级差异以及相应的收益率差异，所以在弱市下应该适当增加企业债在组合中的权重。

## 第10节 在升息周期下如何投资债券

加息后，债券类型理财产品并没有受到太多的困扰和影响，仍然受到众多投资者的关注。实际上加息除了对中长期债券类型理财产品的困扰稍大外，投资者其实还是有很多债券类型的理财产品可以选择的。如果投资债券的话，继续加息后债券价格仍有下跌的风险，前期投资债券所能获得的收入可能比银行同期存款还要低，投资债券类型理财产品会不会不划算？其实加息只是宏观调控的一种手段，当前货币政策的主要目的是调控经济过热。尽管继续紧缩的预期仍然存在，但较之持续性的加息，上调准备金利率是主要的调控手段。因此，当前投资债券类型理财产品并不存在挑选时机的问题，关键还是看如何选择适合自己的投资品种。

目前市场上的债券类型理财产品大致有国债、企业债、债券型基金和货币市场基金等类型，可选择的范围很大。不过如果要投资类型债券理财产品，需要综合考虑后才能做出投资决策。

从投资需求来看，投资者最好从收益率、流动性以及投资风险这几个角度来综合分析。

从收益率来看，凭证式国债、货币市场基金等产品相对较为稳定；尽管企业债等债券的收益率较高，但投资者所承担的风险也相对较大。收益稳定的国债比那些结构复杂的理财产品更受稳健型投资者的青睐。在流动性方面，投资者可以多加关注货币市场基金和凭

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证式国债、交易所挂牌交易的债券等产品。比如凭证式国债，其变现较为灵活，流动性较强，对于有加息预期的投资者而言，此类产品更有吸引力。从风险方面看，风险最小的当属凭证式国债，其余依次为货币市场基金、债券型基金以及企业债等。只有结合这些产品的特点，从自己的需求出发，才能正确选择最适合自己的债券类型理财产品。

尽管债券类型理财产品相对投资股票而言风险要小得多，但并不能保证投资该类型产品就不存在风险。投资债券类型理财产品，投资者目前最需关注的就是货币政策方面的风险。

因此，投资债券的投资者必须提前估算好风险的大小。以投资凭证式国债为例，尽管国债被称为“金边债券”，但如果遇到再次加息，收益很可能会“缩水”。根据财政部的规定，发行期内如果遇到存款利率调整，尚未发行的国债票面利率将在利率调整日按3年期、5年期银行储蓄存款利率调整的相同百分点做同向调整。然而发行期过后，国债利率就不能与储蓄利率同步调整。因此，投资者很可能会遇到加息后自己所投资国债的收益和存款相差无几的尴尬。

从以往的经验来看，债券收益的变动往往要比加息“慢半拍”，所以投资者在购买时最好能考虑到加息的因素。在现在这种不确定的情况之下，投资者最好还是选择短期债券类型理财产品或者流动性较强的产品。对于那些购买了流动性较好的产品的投资者来说，及时调整自己的投资品种就显得非常重要。加息后，如果投资者手中持有的国债购买时间不长、离兑付期限尚有一段较长的时间，提前兑付原来购买的国债并重新购买加息后利率上调的国债就会更划算。





而对于机构投资者来说，处于利率上升期的阶段时，只有选择更短期限的债券，以便于配合升息步骤来实现收益与损失的平衡，追逐更有利于自身投资安全性的合理收益。这种操作模式使得机构投资者在银行间市场上具有相当大的雷同性，造成目前市场中需求一致、操作一致，热券更热、冷券更冷的局面。

与此同时，在投资债券采用市值评估方式来衡量的情况下，升息通常会有两种方式被大家采用：一是快速减少债券投资总量，二是保持投资总量，缩短债券整体久期。这两种方式都将以实现当期亏损为代价，快速降低债券资产的利率风险。这是理想化的操作模式，但在实际操作中，会遇到很多问题：

首先，由于目前债市投资者操作的同向性造成的债券流动性严重不足，更会加剧损失，而这种损失并不是每个机构都能够承受的。

其次，这种操作带来的再投资选择面窄且集中，会进一步降低投资收益以及带来新的投资风险。

综上所述，处于利率上升阶段时，机构投资者和散户都有必要调整投资策略，增强投资科学决策手段，体现不同类型机构的散户自身资产负债匹配需求，充分发挥债券市场功能，实现投资人合理的投资回报。

## 第11节 宏观调控背景下的债券投资策略

近几年来，由于贸易顺差的不断扩大和国际游资的存在，国内市场流动性极大。随着股票市场的向好，资金通过基金、理财产品以及其他方式流入股市，投资股市的收益明显高于投资债市，而且收益增长速度之快也吸引了银行储蓄资金向股市的流动。

从2006年开始，人民银行小幅频繁地提高存款准备金率、实行差额准备金率、发行定向央票、提高存贷款基准利率，这些措施主要是通过银行资金的供求来调控宏观经济，但对债市的影响逐渐显现。债券收益率经历了2004年的高点走向2005年的低点，现在又逐步走高，目前，投资者对各期限品种的选择日益谨慎，投资决策越来越难。那么，在这样的背景下投资者应该如何制订投资策略呢?



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**1. 降低系统风险，做好阶段性操作**

系统性风险无时不在，无处不在，债券市场也存在系统性风险。尽管我们不能完全规避系统风险，但可以通过投资组合和阶段性操作降低系统风险影响程度。一般来说，投资组合的久期越短，抵抗利率风险的能力就越强，但收益也就相对较低。投资组合要根据资金情况和承担风险的能力控制在一个合理的水平，这样既可以控制风险，又可以获得一个较好的收益。品种结构的配置应该考虑考虑流动性赢利情况，根据税前和税后利润目标做调整。阶段性操作主要是做好交易类账户的管理和操作，通过交易获得利差收入，提高投资组合的整体收益。所以在各交易品种的选择上，要注意选择交投活跃的债券，在市场上流动性比较好的债券，变现快，有利于控制风险。

**2. 把握宏观形势，做好近期投资**

在债券发行利率不断上升的情况下，债券投资应该主要考虑以下几方面的因素：

（1）选择短期债券进行投资。在此种形势下，控制利率风险应该是首要考虑的问题，获取高收益应该服从于风险控制。因为近期市场对利率上涨的预期基本一致。品种选择上，可考虑将国债、金融债及央票进行配置。短期融资券也是一个很好的可供选择的品种，但融资能力不如国债、金融债和央票。大中型企业发行的短期融资券，信用风险很低。地方企业和民营企业的短期融资券评级相对低一些，信用风险相对高，发行利率也高，可以有选择地购买其中比较了解的企业，以获取相对较高的收益。





（2）选择投资浮息债。在市场升息预期较大的情况下，投资浮息债是规避利率风险的一种比较好的选择，但收益会比相同期限的固息债低。浮息债应该是目前或者以后一段时间内比较活跃的投资品种，在频繁的交易中也许会有很多机会。

（3）适当投资一些长期债券。部分长期债券已经具有了一定投资价值，因为发行利率已接近历史高点。有担保的 10 年期企业债的发行利率已经超过 5%，适当地建仓应当风险不大。

**3. 着眼长远，确定可持续的投资策略**

债市投资，不应以频繁交易博取利差作为主要目标。如何把资金运用得最好、最合理，既有很好的流动性，又有较好的效益性，这是非常重要的。对一个投资组合，短期、中期、长期债券都要配置一定比例，短期债券由于陆续到期陆续补充，是保证流动性的重要品种，而中长期债券也要占有一定比例。如果一个投资组合中没有中长期债券或者占比非常小，那就过于保守。有目的地定期定量配置中长期债券，随着时间推移就会形成一个梯次结构，对一个投资结构来说也是比较优化的。对于有自有资金支持的中长期投资者来说，如果有充足的现金流，可以不考虑因为流动性而被迫出售长期投资的问题。随着持有期的增长，债券的久期在缩短，相同期限的市场收益率要低于票面利率，就会产生溢价。如果市场利率平稳，即在一定期限内不加息或降息，那么按照理论计算债券溢价就会有一个最大值。一般来说，长期债券利率风险都比较大，所以在投资长期债券时需要谨慎行事。目前的市场制度建设和各种新业务品种的创新，给广大投资者提供了很多可以规避风险又可以获得较高收益的机会。

作为投资者，既要追求低风险，也要追求利润最大化。所以，应该在债券溢价最大值时把债券卖掉，以获得持有期的最大收益。那么就产生一种观念，即中长期债券投资永远不要持有到期，要在债券存续期间选择好时机卖出。

## 第 12 节 整理行情中如何投资可转债

在整理行情中，可转债市场往往蕴含着较大的风险，投资者应当谨慎，但如能抓住机遇的话，仍然是有利可图的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国经济存在着流动性过剩、通胀继续上升、实际利率为负和资产价格泡沫等问题。投资者出于对国家采取宏观紧缩政策的担忧，债市已经一改前两年的牛市，处于下跌通道。受国债和企业债各券种市场价格不断走低的影响，可转债的债权价格目前也正处于下降通道。

因此，随着股市和债市的强势行情双双转为整理行情，可转债的债权价格和期权价格都受到影响，部分可转债已经出现了市场价格高于内在价值的情况，特别是对一些即将到期的券种，投资者无论是选择持有到期或是转股都将出现损失，其中蕴藏着了较大的风险。

在可转债市场蕴藏着较大风险的情况下，投资者应该把控制风险放在首位，在这基础上再适当选择一些长期看好的券种进行长线投资。下面是 4 点投资建议：

（1）应尽量购买接近面值的可转债。接近面值的可转债投资风险相对较低，即使在投资者买入可转债后正股和可转债价格一路下行，投资者也可以选择将可转债持有到期，投资损失可以锁定在购买可转债时的溢价部分。

（2）选择价格被低估或是接近理论价格的可转债。可转债和正股的价格每天都在变化，一般情况下可转债和正股价格的波动幅度是相近的，但由于种种原因，某些可转债的涨幅可能小于正股的涨幅，而某些可转债的跌幅可能大于正股的跌幅，可转债的价格可能会出现低估的情况。

（3）可转债不宜短炒，应长线投资。现在不宜转股的可转债可能在将来存在着套利的机会，因此可转债的期限越长机会也就越多。如果投资者对某正股长期看好，那么可在可转债下跌时逢低买入并进行长期投资。在一段时间后，可转债的收益可能超过投资正股的收益，而且风险也较投资正股小。

（4）投资一级市场优于投资二级市场。投资者可以通过一级市场认购新发行的可转债获得丰厚的收益。





## 第 13 节 债券放大操作的投资策略选择

为了增加债券投资收益，投资者想出了很多方法，放大操作就是其中之一。常见的放大操作方式是投资者通过回购融资，扩大持券规模，从而获取持券与融资成本的利差收益。

放大操作相关的损益主要包括两部分。一是利差，只要融入资金买进债券的收益率高于回购利率，就可以获取持有期的利差收益。二是资本利得，若所持债券的净价在放大操作期间出现上涨，则可以获取价差收益。

一般来讲，资本利得在不同的市场环境下各有正负。在牛市中所持债券净价不断上涨，因而可以获取价差收益，资本利得为正；在熊市中，情况则恰好相反，资本利得为负。

在不同市场环境下，利差收益的绝对值与变化趋势各有特点。以一年期央票与银行间市场 7 天回购利率之差作为衡量利差空间的指标，剔除因资金面短期波动所带来的利差异常点，对该指标进行分析，可以发现，利差自 2006 年 3 月至今的均值约为 65bp，在不同市场环境下波动较大。例如，2007 年上半年，债券市场呈现单边下跌走势，利差一直保持高位，均值约为 90bp。而在 2008 年下半年，债市上涨较快，利差均值仅为 20bp。从利差的历史波动规律来看，利差绝对额在牛市中较小，在熊市中较大。短债的收益率和回购利率主要是由债市资金面决定的，一年期央票利率和 7 天回购利率在波动上基本同步。因此二者利差的变化，可以看作是债券市场内部的资金分配问题，也就是投资者在二者之间的偏好问题。牛市当中，在做多冲动的作用下，回购资金的需求较多，利率不易快速下降，同时债券的收益率下降较快，二者利差缩小。在熊市当中，债券投资者



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对于现金的偏好程度高于牛市，并且持有现金为随时进入股票等其他市场提供了便利，因此回购资金供给充裕、利率较低，债券收益率却存在上升趋势，二者利差扩大。

综合分析两方面因素，在不同的市场环境下，放大操作的收益构成并不相同。在牛市中，资本利得贡献较大，利差收益贡献较小，但获取的实际利差不断增加；在熊市中，资本利得为负，利差收益贡献较大，但获取的实际利差不断减少。

无论在任何市场环境下，放大操作都可能为投资者带来超额投资收益。

在牛市中，因放大操作获取的实际利差不断扩大，并且资本利得为正，因此操作策略上具有很强的自由性。机构可以根据自身的流动性要求和风险承受能力去配置套利品种：如果对流动性要求较高，则可以选择中短期利率品种，虽然资本利得和利差都比较有限，但可以随时获利了结；如果对流动性要求较低，则可以选择中长期利率品种或短期信用品种，获取较多的资本利得和更高的利差收益。





在熊市当中，放大操作的难度会有所加大，策略上需要相对谨慎，可以选择的策略包括：一是以短久期的品种作为套利对象，可以是剩余期限处于考核期内的短期信用品种，因其能够规避市场下跌的风险，只要保证在持有期利差为正即可获取超额收益；也可以是利率风险较低的浮息债，其票面利率不断跟随市场情况调整，能够基本锁定利差；二是结合融资和利率掉期操作，买入对应的浮息债券，基本锁定利差。

当前宏观经济稳步向好，CPI 同比涨幅转正后还将继续回升，采取稳健的放大操作策略有助于增加投资收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第七篇

## 遍地是金
### ——黄金投资



- 了解黄金
- 了解黄金市场
- 影响黄金市场的因素
- 了解黄金投资
- 如何进行黄金投资
- 黄金投资技巧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第一章 了解黄金





## 第1节 什么是黄金

黄金自古以来就是财富和身份的象征，地位亘古不变。在古埃及文字中，黄金的意思就是"可以触摸的太阳"，其地位之神圣不难想象。

黄金是人类较早发现和利用的金属。由于它稀少、特殊和珍贵，自古以来被视为五金之首，有"金属之王"的称号，享有其他金属无法比拟的盛誉，其地位显赫。正因为黄金具有这一"贵族"的地位，它曾是财富和华贵的象征，人们用它作金融储备、货币、首饰等。到目前为止黄金在上述领域中的应用仍然占主要地位。

黄金拥有如下良好的物理性质：

（1）密度较大。在20℃时为19.32克/立方厘米。直径为46.24毫米的金球，重量可达1千克。

（2）金的韧性、延展性好。它易锻造、易延展，在人类已经发现的所有金属中，黄金的韧性和延展性是最好的，其延伸率可达40%～50%。可碾成厚度为0.001毫米的透明和透绿色的金箔，一克纯金可拉成3000米以上的细丝，也可锻压成9平方米的金箔。黄金又是一种很柔软的金属，这种柔软性使黄金非常易于加工，0.5克的黄金可拉成160米长的金丝。

（3）硬度较低。矿物硬度为3.7，24K金首饰的硬度仅为2.5。

（4）黄金的熔点高。可达到1064.4312，我们通常所说的"真金不怕火炼"就是指在一般火焰下黄金不容易熔化。

（5）黄金具有良好的导电性和导热性。

（6）黄金是抗磁体，但含锰的金磁化率很高，含大量的铁、镍、钴的金是强磁体。

（7）黄金的原子核具有较大捕获中子的有效截面，对红外线的反射能力接近100%。

（8）黄金中含有其他元素的合金能改变波长，即改变颜色。

黄金不但具有良好的物理性质，其化学性质也是使其地位独一无二的一个重要原因。黄金的化学性质非常稳定，在自然界中仅与碲反应会生成天然化合物——碲化金，在低温或高温时均不会被氧直接氧化，而是以自然金的形态产出。在常温下，黄金与单独的无机酸均不起作用，抗腐蚀能力极强，但溶于王水、液氯及碱金属或碱土金属的氰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

化物溶液中。很多在远古墓葬中出土的黄金随葬品，虽历经数千年风雨，但色彩依然艳丽如新。

黄金的主要用途取决于黄金的基本属性。黄金是具有金融、商品和社会属性的特殊产品，它具有很多用途，涉及人类生活和建设的各个方面，并与国家、企业和家庭的财产保值增值密不可分。其主要用途如下：

**1. 个人资产投资和保值**

黄金储备一向被央行用作防范国内通胀、调节市场的重要手段。而对于普通投资者，投资黄金主要是在通货膨胀情况下，达到保值的目的。在通货膨胀上升时期，为了尽量避免或减少货币购买力的损失，实物资产如不动产，贵金属黄金、白银等，古董，艺术品，珠宝等通常会成为个人资本追逐的对象。因为黄金具有永恒性和稳定性的价值，所以作为实物资产就成为货币资产的理想替代品，发挥保值的功能。但单纯存储黄金的行为没有利息收益，并且还需要支付存储保管的费用，因而市面上已经产生了多种多样的黄金投资衍生工具。





另外，黄金因具有多种特性，它可以与存款、股票、债券、美元等投资工具互为替代，使得黄金投资成为投资中的重头戏。而投资者在这些替代性的投资工具中，时而收购黄金，抛出股票、债券，时而抛出黄金，收购股票、债券等，当然，这主要取决于收益率大小。

**2. 用作珠宝装饰**

黄金一直以来就是财富和身份的象征，近年来黄金在珠宝装饰领域的需求呈快速增长趋势。尤其是随着亚洲国家生活水平的提高，亚洲已经成为黄金消费增长最快的地区。

**3. 用作国际储备**

国际储备是一国货币当局为弥补国际收支逆差、维持本国货币汇率的稳定以及应付各种紧急支付而持有的、为世界各国所普遍接受的资产。

黄金能够做国际储备，是由黄金的货币商品属性决定的。由于黄金的优良特性，历史上黄金充当货币的职能，如价值尺度、流通手段、储藏手段、支付手段和世界货币。20 世纪 70 年代以来黄金与美元脱钩后，黄金的货币职能也有所减弱，但仍保持一定的货币职能。目前许多国家，包括西方主要国家国际储备中，黄金仍占有相当重要的地位。

**4. 应用在工业与科学技术上**

由于黄金具有其他金属所不具备的特性，因此能够广泛应用到最重要的现代高新技术产业中。如电子技术、通讯技术、宇航技术、化工技术、医疗技术等。

## 第2节 [illegible]

日常生活中，我们最熟悉的黄金成色的表示方法莫过于 K 金了。那么 K 金是怎么回事呢？ K 金是否就是黄金的衡量单位呢？下面我们就介绍一下黄金的成色和黄金的计量单位。

黄金能够和多种金属形成合金，在这些金属合金中，含金量的多少就是它的成分，也就是成色。黄金的成色是用来表示黄金及其制品纯度与投资价值的一种指标。

公元前两百多年，希腊数学家阿基米德曾为判断一顶皇冠是否是纯金做成的而发愁。他在浴盆里洗澡的时候发现了判定方法，被后人称为“阿基米德比重”定律，即浸入液体的物体受到向上的浮力，而浮力的大小等于该物体排开液体的重量。从而成功地证实了国王定做的皇冠是否为纯金打造。

那么，黄金的纯度究竟如何表示呢？



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**1. 用 K 金表示黄金的纯度**

国家标准 GB11887–89 规定，每开英文 carat、德文 karat 的缩写，常写作“K”，含金量为 4.166%，所以，各开金含金量如下（括号内为国家标准）：

8k=8×4.166% =33.328%（333‰）

9k=9×4.166% =37.494%（375‰）

10k=10×4.166% =41.660%（417‰）

12k=12×4.166% =49.992%（500‰）

14k=14×4.166% =58.324%（583‰）

18k=18×4.166% =74.998%（750‰）

20k=20×4.166% =83.320%（833‰）

21k=21×4.166% =87.486%（875‰）

22k=22×4.166% =91.652%（916‰）

24k=24×4.166% =99.984%（999‰）

24k 金常被认为是纯金，称为“100%”，但实际含金量为 99.98%，折为 23.988k，24K 是理论纯度，事实上不存在百分之百的纯金。



**2. 用比例法表示黄金的纯度**

将黄金物品中金的含量直接用百分数、千分数的方式表示。通常是将黄金重量分成 1000 份的表示法，如金件上标注 9999 的为 99.99%，而标注为 586 的为 58.6%，在黄金市场的 Au99.95 即为含金量为 99.95% 的黄金，Au999.5 则为含金量 999.5‰的黄金。

**3. 用文字表达黄金纯度**

有的金首饰上或金条金砖上打有文字标记，其规定为：足金——含金量不小于 99.0‰。

但需要注意的是，我国对黄金制品印记和标识牌有规定，一般要求有生产企业代号、材料名称、含量印记等，无印记为不合格产品。国际上也是如此，但对于一些特别细小的制品也允许不打标记。

## 第 3 节　金条有哪些主要规格

每当到了年底，黄金消费就开始进入需求旺季。2007 年末，由中国金币总公司发行的“鼠年贺岁”金条在北京菜百公司全国首发，很多人排队购买此贺岁金条。尽管贺岁金条价格高达每克 219 元，比 6 年前首次上市的羊年贺岁金条每克 92 元的价格高了一倍多，但消费者“追涨”的局面却十分火爆，当日仅开卖一个半小时，就已卖出价值六千多万元的贺岁金条 200 多千克。

诸如此类的对黄金的追捧投资报道屡见不鲜，诸如“广州 60 千克鼠年金条一天被‘抢’走 50 千克”、“鼠年金条没上柜就预订一空”，抢购之疯狂甚至有 20 世纪 90 年代超市里大白菜 5 折出售的架势。

金条是目前我国个人投资实物黄金的主要形式，通常情况下金条可以分为纪念金条和普通金条两种形式。

在市场上我们见到的金条大都是纪念金条，往往是在一定时间里因为某个主题而发行的，像“生肖贺岁金条”一年发行一次，还有在 1999 年末发行的“千禧纪念金条”之类。一般来说，这类金条的发行题材特殊，数量有限，具有珍藏价值，因此，其溢价幅度就比较高。而我们平常所投资的金条，主要是指普通金条。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般金条都会铸有编号、纯度、公司名称和标记等。举例来说，高赛尔金条有 2 盎司、5 盎司和 10 盎司三种规格，每根金条的背面有中国印钞造币总公司长城金银精炼厂铸造的字样和编号，并且注有防伪标识。

国际上不少知名黄金商出售的金条都是包装在密封的小袋中，除了内装黄金外，还会有可靠的封条证明，这样在不开封的情况下，出售金条就会方便得多。由于约 400 盎司的金砖一般只在政府、银行和大黄金商间的交易中使用，私人和中小企业交易的一般为比较小的金条，这需要特大金砖再熔化铸造，因此要支付一定的铸造费用。通常意义上来说，金条越小铸造费用越高，出售价格也会相应提高。

我国投资者投资实物金条主要有两种，即银行自有品牌金条和代理实物金条。这两种金条规格也不尽相同，简单介绍如下：

首先，中国农业银行代销的金条是山东招远黄金的产品，金条分别有 500 克、200 克、100 克、50 克等不同规格。

其次，中国建设银行销售的是龙鼎金金条，是其自有品牌。产品成色为 99.99，规格有 50 克、100 克、200 克和 500 克 4 种。此外，建设银行还推出了“2006 年生肖纪念金章”、“2007 年猪年贺岁金条”及“2007 年金猪宝宝金章”等，其规格也各不相同。





最后，中国工商银行销售的是如意金金条，同样是其自有品牌。分别为 50 克、100 克、200 克、500 克和 1000 克 6 种规格，成色是 99.99。

目前市场上唯一能够提供金条回购的就是高赛尔黄金，其有 4 种规格，分别是：1 盎司、2 盎司、5 盎司和 10 盎司。高赛尔金条加工流通费目前为每盎司 109 元人民币，大约为 3.5 元克，回购时退还投资者 62 元 / 盎司，大约为 2 元 / 克，一买一卖加工流通费只有 1.5 元 / 克。

通常投资者能够在银行买到实物黄金，其实除此之外，目前中国黄金投资金条还能够在指定的金店购买到，而且一般在商场的柜台还能够购买到贺岁金条，有 200 克、500 克、1000 克 3 种规格。

## [illegible]

金币在各种黄金投资工具中，算是一种最古老的投资方式。世界上最先铸成的一批金币，是在公元前 600 年的中亚地区铸成的。目前在市场上流通买卖的金币，由国家中央政府或中央银行发行铸造的黄金铸币，具有国际流通性。

自古以来，全世界浇铸发行的金币种类难以计算。目前，在黄金市场上交易量最多的金币包括南非的富格兰金币、英国的皇家金币、加拿大的枫叶金币、美国的鹰扬金币以及墨西哥的金彼素等，我国的熊猫金币在国际上也较为抢手，下面具体为大家介绍一下这几种货币：

（1）富格林金币。富格林金币自 20 世纪 70 年代起，风靡全球，占全球金币市场的大部分。但在 1985 年，由于南非政局动荡使得富格林金币的优势荡然无存。

（2）枫叶金币。加拿大枫叶金币是用 999.9 纯金制成的，因此又被称为“纯金枫叶”。它与富格林金币都同样可以随时兑现。

（3）皇家金币。皇家金币在美国铸造，其含金量仅为 22K，不过英国政府将之列为法偿货币，其面值和法定地位受英国政府支持。

（4）鹰扬金币。曾被称为“美国人的美国金币”。1985 年，美国国会授权把首批鹰扬金币在 1986 年秋投放市场。含金量 22K。

（5）鸿运金币。澳洲鸿运金币的成色也是 99.97 纯金。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（6）熊猫金币。熊猫金币是我国推出的第一枚金币。其成色是999。

金币主要可以分为两大类：纪念性金币，其价格由金币的含金量和意义所决定；货币类金币，也可以称为收藏类金币，其价格由其外表状况、美观程度、稀缺性等因素所决定。

纪念性金币一般是在交易商之间买卖，而货币类金币则一般在货币爱好者、收藏家之间交易。纪念性金币的价格通常比较接近或直接与黄金公布价格一致，而货币类金币一般要由数量、年代、外表美观等因素决定，与黄金本身的价值存在很大差距。

投资性纪念金币有以下几个优点：

（1）交易方便。金币便于携带，很多地方都可进行交易。

（2）重量方面多样化。比如我国的熊猫普制金币，其规格有1/10Z、1/20Z、1/40Z、1/100Z、1/200Z，适合不同经济条件投资者的需求。

（3）流动性较高。投资金币广为人认同且成色、重量都已标准化，很多地方都可以开展回购，极易操作，流动性强。

投资者在进行金币投资之前，最好先问问自己这样几个问题：我选择的货币是由哪一个国家或银行发行和铸造的？发行量是多少？铸工和金币设计如何？发行网如何？回收是否容易？考虑周全再下手，才能保证自己的投资能够获得最大的利益。

## 第5节 如何鉴别黄金的真假

从古代起，纯金中大多就会混入其他金属，用来制作金饰，称为“饰金”。确定饰品中纯金含量单位叫“金位”，英文叫“Carat”，一般称为“开”，按英语读音又简称“K”，因此饰金又称“K金”。纯金为24K。1K即代表金饰品中含有的纯金量占二十四分之一。14K即表示含纯金58%。在欧洲，金饰一般是14K、18K和22K。那么，如何分辨黄金中金的含量为多少呢?

（1）辨色泽：黄金首饰纯度越高，色泽越深。在没有对金牌的情况下确定大体成色以青金为准则。所谓青金是指黄金内只含白银成分：深赤黄色成色在95%以上，浅赤黄色90%～95%，淡黄色为80%～85%，青黄色65%～70%，色青带白光只有50%～60%，微黄而呈白色就不到50%了。通常所说的“七青、八黄、九赤”可做参考。

（2）掂轻重：黄金的比重为19.3g/cm$^3$，成色与比重关系较大，比重接近19.3时，含纯金越高。比重18.5时，含金95%；比重17.8时含金90%，以此类推。因此只要测出比重便可知首饰的成色，但一般却可掂于手中，若略有沉甸感的就可感知了，因为同样重量的其他金属，如银、铜、锡、铅等重量是不一样的。体积同样大小的黄金与其他金属比较，白银占黄金重量的45%，铜占46%，锡占38%，铅占59%。可见黄金体虽小质却重，若放于掌心颠试，有沉坠感。对笨大而又轻飘的饰品应警惕，认真辨别是否伪品或半伪品。值得注意的是，当前市场出售的金首饰中，许多是亚金制品。所谓亚金，实际上是一点金的成分也没有。它虽具有硬度高、耐磨不变色等特点，却是由铜、铝、镍等金属制成的合金材料。

（3）看硬度：纯金柔软、硬度低，用指甲能划出浅痕，牙咬能留下牙印，成色高的黄金饰品比成色低的柔软，含铜越多越硬，折弯法也能试验硬度，纯金柔软，容易折弯，纯度越低，越不易折弯。

（4）听声音：成色在99%以上的真金往硬地上抛掷，会发出“叭哒”的声音，有声无韵也无弹力。假的或成色低的黄金声音脆而无沉闷感，一般发出“当当”的响声，而且声有余音，落地后跳动剧烈。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）用火烧：用火将要鉴别的饰品烧红不要使饰品熔化变形，冷却后观察颜色变化，如表面仍呈原来黄金色泽则是纯金；如颜色变暗或不同程度变黑，则不是纯金。一般成色越低，颜色越浓，全部变黑，说明是假金饰品。

（6）看标记：国产黄金饰品都是按国际标准提纯配制成的，并打上戳记，如“24K’标明“足赤”或“足金”，而成色低于10K，就不能打K金印号了。目前社会上不法分子常用制造假牌号、仿制戳记，用稀金、亚金，甚至黄铜等材料冒充真金，因而鉴别黄金饰品要根据样品进行综合判定来确定真假和成色高低。

## 第6节 什么是金本位制





金本位制是一种以黄金作为货币金属进行流通的货币制度，由于流通的是金币，又叫金币本位制或完全的金本位制。它是19世纪末到20世纪上半期欧美资本主义各国普遍实行的一种货币制度。

金本位制即黄金就是货币，在国际上是硬通货。金本位制具有自由铸造、自由兑换、自由输入输出等三大特点。随着金本位制的形成，黄金承担了商品交换的一般等价物，成为商品交换过程中的媒介，金本位制是黄金的货币属性表现的高峰。金本位制使货币汇价保持在一个稳定的水平上，有利于促进国际贸易的发展和加速经济的增长。19世纪下半叶，资本主义工业生产和经济之所以能迅猛发展，其中实行金本位制度无疑起到了一定的推动和保证作用。

当不同国家使用金本位时，国家之间的汇率由它们各自货币的含金量之比，即金平价决定。金本位制总共有金币本位制、金块本位制和金兑汇本位制3种实现形式，其中，金币本位制最具有金本位制的特性。下面我们详细介绍一下金本位制包含的3种实现形式：

**1. 金币本位制**

金币本位制是以金币能够自由铸造、自由兑换及黄金能够自由输出、输入为特点的一种货币制度。金币本位制的统治地位长达100年之久，其间它曾经对资本主义的产生起到了一定的促进作用。

金币本位制消除了复本位制下存在的价格混乱和货币流通不稳定的弊病，保证了世界市场的统一和外汇市场的相对平衡，相对来说是一种较为稳定的货币制度。然而，由于世界黄金产地分布不均匀、金币磨损等原因，金币本位制在第一次世界大战后逐渐被金块本位制和金兑汇本位制所取代。

**2. 金块本位制**

金块本位制也称金条本位制，是1925年开始出现的一种以金块办理国际结算的变相金本位制。它的特点是：国内不流通金币，只发行代表一定重量黄金的银行券，并且银行券只能有限制地兑换金块。在该制度下，由国家储存金块，作为储备。流通中各种货币与黄金的兑换关系受到限制，不再实行自由兑换，但在需要时，可按规定的限制数量以纸币向本国中央银行无限制兑换金块。可见，这种货币制度实际上是种“附有限制条件”的金本位制。

**3. 金兑汇本位制**

而金兑汇本位制也被称为虚金本位制，它是一种殖民地性质的货币制度。其特点是国内不能流通金币，而只能流通有法定含金量的纸币；纸币不能直接兑换黄金，只能兑换外汇。

实行金兑汇本位制国家的货币同另一个实行金块本位制国家的货币保持固定比价，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



并在该国存放外汇和黄金作为准备金，体现了小国对大国的依附关系。通过无限制买卖外汇维持本国货币与金块本位国家货币的联系，即“钉住”后者的货币。

通过上述三种金本位制的实现形式我们可以发现，金本位制有以下 3 个特点：

首先，金本位制是由国家以既定成色和重量的黄金铸成金币，发放到市场上进行流通，其他金属辅币和银行券可以自由兑换成金币或等量的黄金。

其次，国家的货币储备和办理国际结算都要使用黄金。

最后，准许黄金自由买卖、储藏和出入国境，私人持有的金块可以交给国家铸成金币等。

正是由于金本位制的这些特点，它可以行使阻止政府或银行滥发纸币的职能，从而保证货币汇价的稳定，不易造成通货膨胀。各国汇率基本固定，更能促进国际贸易的顺利开展，对于国际收支也能起到很好的调节作用。

## 第 7 节 什么是布雷顿森林体系

第二次世界大战给原本的世界货币体系带来了毁灭性打击。战争临近结束时，世界范围内的政治和经济都需要一个全新的稳定的世界货币体系来重建世界经济新秩序。此时人们发现，美国成为这场战争的最大赢家：不但最后打赢了战争，而且在经济上发了战争财，第二次世界大战即将结束时，美国拥有的黄金占当时世界各国官方黄金储备总量的 75%以上，几乎全世界的黄金都通过战争这个机制流到了美国。

1944 年 5 月，美国邀请参加筹建联合国的 44 国政府的代表在美国布雷顿森林举行会议，经过激烈的争论后各方签订了“布雷顿森林协议”，建立了“金本位制”崩溃后一个新的国际货币体系。布雷顿森林体系决定了信用货币和美元之间的比价关系，于是，信用货币和黄金结缘。

布雷顿森林体系实际上是一种国际金汇兑本位制，又称美元——黄金本位制。它使美元在战后国际货币体系中处于中心地位，美元成了黄金的“等价物”，美国承担以官价兑换黄金的义务，各国货币只有通过美元才能同黄金发生关系，美元处于中心地位，起到世界货币的作用。从此，美元就成了国际清算的支付手段和各国的主要储备货币。

布雷顿森林体系主要确定了三方面的内容：首先，各国货币比价的挂钩，即汇率的规定与调整原则。它包括黄金、其他国家货币和美元的挂钩以及固定汇率可调整的实行；其次，安排国际收支的调节。主要通过三种方式，为成员国的融通资金提供方便、促进国际间的货币合作及敦促成员国对双边贸易进行有效协商，以及规定各成员国之间实行多边支付与清算；最后则是成立国际货币基金组织。

建立永久性国际金融机构——国际货币基金组织（IMF），这是布雷顿森林体系的一大特色。“协定”赋予 IMF 以下职能：

（1）融通资金职能，即对逆差国提供贷款，以便于国际贸易的扩大和外汇市场的稳定。

（2）磋商职能，即成员国之间一般情况下会在每年的某一个固定时期进行一次磋商：定期举行世界经济形势与前景的磋商；当某成员国修改汇兑措施、汇率政策、执行对其他会员国发生重大影响的政策，或基金组织认为某会员国的汇率政策不符合“协定”指导原则时，基金组织总裁就同该国进行特别磋商。

（3）监督职能，即监督成员国是否遵守“协定”的各项条款，以维护外汇交易及国际金融的秩序。基于上述职能，国际货币基金组织实际上处于战后国际货币制度的核心，在布雷顿森林体系中，美元可以兑换黄金和各国实行固定汇率制度，是这一货币制

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度的两大支柱，基金组织则是这一货币体系正常运转的中心机构。

（4）各国货币的兑换性与国际支付结算的原则。具体包括两方面内容：首先，会员国未经基金组织同意，不得对国际收支经常项目的支付或清算加以限制；其次，任何会员国对其他会员国在经常项目往来中积存的本国货币，若对方为支付经常项货币可换回本国货币。由于各国立即普遍实行货币自由兑换原则是不现实的，故“协定”又做了“过渡期”的规定。

布雷顿森林体系的形成，暂时结束了战前货币金融领域里的混乱局面，维持了战后世界货币体系的正常运转。它具有这样几个特点：

首先，从所建立的内容上来讲，它建立了不同于以前的汇率调整机制。战前，是汇率波动的界限自动地调节黄金输送点汇率。第二次世界大战后，汇率波动的幅度被人为规定，汇率的波动是在基金组织的监督下，由各国干预外汇市场来调节；其次，体现出了国际结算原则上的差异。国际金本位制下，各国实行自由的多边结算。战后的国际货币制度，尚有不少国家实行外汇管制，采用贸易和支付的双边安排；第三点是黄金流动与兑换上的差异。国际金本位下，黄金的流动是完全自由的；而布雷顿体系下，黄金的流动一般要受到一定的限制。具体来说，战前英、美、法三国都允许居民兑换黄金；而实行金汇兑本位的国家也允许居民用外汇向英、法、美三国兑换黄金；战后美国只同意外国政府在一定条件下用美元向美国兑换黄金，而不允许外国居民用美元向美国兑换黄金，这无疑是对金汇兑本位制的一种大大的削弱。





从体制上说，根据《国际货币基金协定》，布雷顿森林体系建立了现代国际货币管理必需的各项制度。例如，国际收支调节制度、国际信贷监督制度、国际金融统计制度、国际汇率制度、国际储备制度、国际清算制度等。因此，战后的国际货币体系与历史上的国际货币制度相比，有了明显地改进。主要表现在：建立了世界性的组织机构，制定了具有一定约束力的国际协议，建立了统一的、完整的规章制度。

只可惜好景不长，20 世纪 60 年代，美国由于陷入越战泥潭，政府财政赤字不断增加，国际收支情况恶化，美元出现不可抑制的通货膨胀，美元的信誉受到极大的冲击，布雷顿森林国际货币体系开始崩溃。

## 第 8 节　黄金是如何标价的

由于种种原因，目前许多投资者都看好黄金。但是黄金究竟是如何标价的，这已成为众多黄金投资者特别关注的一个话题。黄金的标价方法根据国际形成的惯例与各国黄金投资的不同习惯，大致可以分为以下 4 种：

**1. 要了解黄金的重量计量单位**

计量黄金重量的主要计量单位为：盎司、克、千克、千克、吨等。国际上一般通用的黄金计量单位为盎司，我们常看到的世界黄金价格都以盎司为计价单位。1 盎司等于 31.103481 克。需要注意的是，目前在中国国内一般习惯于用克来做黄金计量单位，国内虽然采用的是公制，但国内这个黄金计量单位与国际市场约定俗成的习惯计量单位“盎司”是不同的，国内投资者投资黄金必须首先要习惯适应这种计量单位上的差异。

**2. 黄金的纯度计量**

黄金及其制品的纯度叫作“成色”，市场上的黄金制品成色标志有两种：一种是百分比，如 3999 等；另一种是 K 金，如 G24K 等。

**3. 用“K 金”表示黄金纯度的方法**

国家标准 GB11887—89 规定，每开含金量为 4.166%。一般人通常认为 24K 金是纯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金，但实质上它的含金量是 99.98%，折为 23.988k。

**4. 用文字表达黄金纯度的方法**

通常是将黄金重量分成 1000 份的表示法，如金件上标注 9999 的为 99.99%，而标注为 586 的为 58.6%。比如，在上海黄金交易所中交易的黄金主要是 9999 与 9995 成色的黄金。

## 第 9 节 国际上的黄金价格类别





目前世界上黄金价格主要有 3 种类型：市场价格、生产价格和准官方价格。其他各类黄金价格都是由此派生的。

**1. 市场价格**

市场价格包括期货和现货价格两种类型。这两种价格类型既有相似之处，又有所不同。举例来说，它们均受供需等多种因素的干扰和制约，比较容易变化，所以价格确定机制非常复杂。一般影响期货价格和现货价格的因素比较相像，所以我们可以说这两种类型的变化方向和幅度差不多都是相同的。可是因为市场走势的收敛性，黄金的基差会随期货交割期的临近而不断减小，到了交割期，交易的现货价格和期货价格基本相等。

一般说来，期货价格应当稳定地反映现货价格加上特定交割期的持有成本。所以，黄金的期货价格应该要比现货价格高，远期的期货价格应高于近期的期货价格，基差为负。但由于决定现货价格和期货价格的因素多种多样，比如黄金的近、远期供给，包括黄金年产量的大小、各国央行黄金储备的抛售等；黄金的市场需求状况，这里又包括黄金实际需求的变化，黄金回收与再利用等；世界和各国政局的稳定性、通胀率的高低、利率以及一些突发事件都是影响投资者心理的主要因素，进而影响黄金价格的走势；投机者利用金价波动、突发事件大肆炒作，加上各类对冲基金入市兴风作浪，人为制造供需假象。这一切都可能引发世界黄金市场上黄金的供求关系失去平衡，出现现货和期货价格关系扭曲的现象。此时，因为黄金供不应求，持有期货的成本无法得到补偿，甚至产生基差为正值的情况，从而导致现货价高于期货价、近期期货价格高于远期期货价格的现象。

随着世界上大大小小的黄金市场陆续建立，全世界黄金市场已经形成了一个连续不断的整体，投资者完全可以实现 24 小时自由交易。由于受上述各种因素的影响，世界市场上的黄金价格常常发生剧烈变动。因此只有综合了各种因素的中、长期平均价格才能比较客观反映黄金受供求影响下的市场价格。

**2. 生产价格**

生产价格需要依据生产成本建立一个固定在市场价格上面的明显稳定的价格基础。世界黄金协会的统计表明，目前世界每年新增的黄金约为 2600 吨，而黄金每年的需求量都要大于开采量 300 到 500 吨。但由于 1996 年以来各国中央银行的大规模抛金行为，国际市场的金价从 418 美元 / 盎司的高点直线下降，甚至下降到 257.60 美元 / 盎司，已经比一定时期的黄金生产成本还要低，这使世界上各大黄金生产国都产生了巨大的损失。

**3. 准官方价格**

准官方价格的出现是因为中央银行需要与官方黄金进行交易。在准官方价格中，又有记账价格和抵押价格之分。

（1）记账价格。1971 年 8 月，布雷顿森林体系解体后，提出了记账价格。由于市场价格的强大吸引力，在市场价格和官方价格之间存在巨大差额的情况下，各国因为其官方黄金储备定价的需要，都提高了各自的黄金官价，于是就产生了为确定官方储备的准

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

官方记账价格。

记账价格在操作中主要有三种方法：

①以购买价作为定价基础。

②按不同折扣标准同市场价格联系起来，按不同的基础以不同的调整期来确定金价。

③有些国家以历史官价确定，如美国 1973 年 3 月定的 42.22 美元 / 盎司，一些国家按 1969 年国际货币基金组织 35 美元 / 盎司来确定。准官方价格在世界黄金交易中已成为一个较为重要的黄金价格。

（2）抵押价格。1974 年，意大利为实现向联邦德国借款，以意大利自身所拥有的黄金作为抵押，由此产生了抵押价格模式。抵押价格的确定在现代黄金史上有重要意义。一方面符合国际货币基金组织的每盎司黄金等于 35 个特别提款权的规定，另一方面又满足了持有黄金的中央银行不冻结黄金的需要。实际上这种价格，是由美国对黄金不要“再货币化”的要求，与欧洲对黄金“非货币化”谨慎要求的组合。借款时，以黄金作抵押，黄金按市场价格作价，再给折扣，在一定程度上金价予以保值，因为有大量黄金在抵押。如果金价下跌，借款期的利息就得高于伦敦同业银行拆放利率。

其实，这种价格正符合美国对黄金不要“再货币化”的要求以及欧洲对黄金“非货币化”的谨慎要求。







全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 第二章 了解黄金市场



## 第1节 什么是黄金市场

黄金市场是一个全球性的市场，可以24小时在世界各地不停交易。黄金很容易变现，可以迅速兑换成任何一种货币，形成了黄金、本地货币、外币三者之间的便捷互换关系，这是黄金在当代仍然具备货币功能的一个突出表现。

黄金市场，顾名思义，就是黄金生产者和供应者同需求者集中进行买卖交易的场所，是各国完整的金融市场体系的重要组成部分。通常情况下我们所说的黄金市场，是指有组织管理、且有用于交易的固定场所的黄金市场，或者虽无固定场所，但有专门的交易网络，投资者能够集中公开地进行叫价买卖的黄金市场。黄金市场包括金商与金商之间的黄金一级市场和金商对一般投资者之间的黄金二级市场。目前，世界上共有规模大小不等的黄金市场40多个，分布在欧洲、美洲、亚洲和非洲的许多国家或地区。世界各大黄金市场经过几百年的发展，如今已形成了较为完善的交易方式和交易系统。

由于黄金自身的特殊性，与证券、外汇等其他金融市场相比，黄金市场主要具有如下两个特点：

**1. 黄金市场很难出现庄家**

众所周知的是，目前的股票市场都是一定范围之内的、区域性的投资市场，地区性造成了股票市场有人为操纵的可能性，但是黄金市场却很难出现这一情况，因为黄金市场基本上属于全球性的投资市场，即想要控制黄金市场，就等于先要控制全球的金融。无疑，还没有哪家财团或机构拥有大到可以操纵全球金市的能力。不能否认有些机构会在某个市场开市之初有一些做市的行为，但在融入全球其他的金融市场之后，这些通过不正当手段被拉高的价格终究会回落，从而回到黄金实际供求状况所反映出的价格上。所以，黄金市场这种难以出现庄家的特质为黄金投资者提供了较大的风险保障。

**2. 黄金市场不受时间限制，可随时交易**

黄金市场发展到现在已经形成了完整的全球性投资体系，所以全球的金融市场是一体的。例如，从早上9点开始，香港金市就开始交易了，直到第二天凌晨2点30分收市，这期间投资者可以进行港金和本地伦敦金的买卖。接着香港金市收市，伦敦又开，紧接着还有美国，所以，金市的这一特点可以使投资者随时获利平仓，在合适的价位也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以随时建仓。另外，黄金市场作为一个全球性的公开市场，不像股市有涨跌停板的限制，这样就使得黄金投资更有保障。

## 第 2 节　黄金市场有哪些类型

作为最重要的金融工具，黄金市场不仅仅是全球金融市场体系的重要组成部分，同时也是各国金融市场体系的重要组成部分。由于各国政治、文化、经济等方面都存在明显差异，因此世界各地的黄金市场类型也各不相同。通常情况下，我们可以根据不同的标准将黄金市场分为以下几类：

首先，按照交易类型和交易方式的不同，可划分为现货交易和期货交易。

现货交易及期货交易均为即期交易，即交易需要在成交后立即交割或在两天内完成交割。交易的黄金品种主要有金条、金锭、金币和珠宝首饰等。现货交易与期货交易主要有以下 3 点区别：

（1）黄金期货，顾名思义就是期货，放在期货交易所进行管理和监督，是回归期货交易的本质。期货是相对现货而言的，它们的交割方式不同。现货是现钱现货，期货是合同交易，也就是合同的相互转让。期货的交割是有期限的，在到期以前是合同交易，而到期日却是要兑现合同进行现货交割的。所以，期货的大户机构往往是现货和期货都做的，既可以套期保值也可以价格投机。普通投资人往往不能做到期的交割，只好是纯粹投机，而商品的投机价值往往和现货走势以及商品的期限等因素有关。

（2）黄金现货与黄金期货市场属性定位不同。黄金期货的推出使黄金市场结构发生了变化，发展成了实金交易市场与黄金期货交易市场平行发展的结构，形成了以实金交易为基础，以黄金期货交易为主导，二者独立运行又相互依托的市场运行机制。

（3）黄金现货市场与黄金期货市场交易者结构不同。实金市场的主要参与者是：生产者、黄金产品加工者、黄金储藏投资者。而黄金期货市场的主要交易参与者是以赢利为目的的投资者和投机者以及以规避价格风险为目的的实金交易者。

而相对于现货交易，期货交易有以下优点：

（1）仅用少量的资金就可以支配大量的期货。

（2）期货合约可以在任一交易日变现，具有很强的流动性。

（3）期货交易可以随时买进和结算，具有较大的弹性。

（4）期货交易可以选择不同的委托形式，在不同的市场之间还可以进行套利等。

目前，世界上有的黄金市场只有现货交易，有的只有期货交易，但大多数的黄金市场则是既有期货交易又有现货交易。设立在纽约期货交易所内的纽约黄金市场是世界上最大的黄金期货交易市场，1976 年成交的黄金量就达到 650 万盎司。

其次，按照黄金市场所起的作用和规模，可以将黄金市场划分为主导性市场和区域性市场。

主导性黄金市场是指在国际范围内对整体黄金市场影响比较大的市场，属于国际性集中交易的黄金交易市场，其交易价格和交易量对其他黄金市场有着很大影响。当前，国际上比较主要的主导性黄金市场有伦敦、苏黎世、纽约、芝加哥和中国香港等。其中伦敦黄金交易市场是世界最大的黄金交易市场，由于其历史悠久、组织非黄金市场的产销，在世界黄金的销售运转和分配等各个方面均有着巨大的影响力，而且其一天两次的黄金定价也一直是世界各地黄金市场价格的标准，该价格可以影响到纽约和香港黄金市场的交易。在金融领域，不少涉及黄金价格的合约通常都声明以某日的伦敦定价为基准，甚至在国际货币基金组织及美国财政部的黄金拍卖中，投标者在下标时也都以伦敦







全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



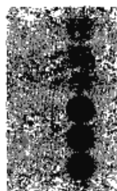
定价为依据。

区域性市场则是指交易规模有限且集中在某一地区、而且对其他市场影响不大的市场。区域性市场主要满足本国部分地区或邻近国家的工业企业、首饰行、投资者及一般购买者对黄金交易的需求，其辐射范围和影响力都相对有限，如东京、巴黎、法兰克福黄金市场等。

再者，按有无固定场所，黄金市场也可以划分为有形黄金市场和无形黄金市场。

有形黄金市场，顾名思义就是黄金是在某个固定的地方进行交易，其中还可以具体分为有专门独立的黄金交易场所的黄金市场（如香港金银业贸易场、新加坡黄金交易所等）及黄金市场是设在综合商品交易所之内的（如纽约黄金市场、芝加哥黄金市场等）。有专门的黄金交易场所是亚式黄金交易的主要特征，在亚市黄金交易市场中，同时进行黄金的期货和现货交易。交易实行会员制，只有达到一定要求的公司和银行才可能成为会员，并对会员的数量配额有极为严格的控制。虽然进入交易场内的会员数量较少，但是信誉极高。以香港金银业贸易场为例：其场内会员交易采用公开叫价，口头拍板的形式。由于场内的金商严守信用，鲜有违规之事发生。





相对来说无形黄金市场，即是指黄金交易没有专门的交易场所，主要是通过金商之间联系网络形成的黄金市场，如各大金商之间形成的伦敦黄金市场和以银行为主买卖黄金的苏黎世黄金市场等。

最后，按交易管制程度，黄金市场还可以划分为自由交易和限制交易市场。

自由交易市场是指市场中黄金买卖不受限制，黄金可以自由地出入，所有的投资者无论是当地居民或非居民都可以自由买卖；而限制交易市场则是指黄金的出入受到严格管制，例如，只准非居民而不允许居民自由买卖黄金的市场，这在实行外汇管制国家的黄金市场比较常见。

## 第3节 黄金市场的参与者主要有哪些

作为世界金融市场的重要组成部分，黄金市场吸引了无数的参与者。相对于黄金市场的其他构成来说，参与者是整个黄金市场的主体，具有国际性和广泛性。通常，黄金市场参与者一般包括国际金商、对冲基金等金融机构、银行以及在黄金期货交易中有很大作用的经纪公司、各种法人机构：

**1. 国际金商**

伦敦黄金市场上的五大金行无一例外都是国际著名的黄金交易商，他们与世界各大金矿生产者及许多金商有着广泛联系，加上其下属的各个公司又与许多商店和黄金顾客有直接联系，五大金商有条件根据自身掌握的情况不断报出黄金的最新收购价格与出售价格。因此可以毫不夸张地说，在一定程度上金商们影响着金价的走势。

**2. 银行**

黄金市场中的银行又有两种参与形式：一种是作为黄金市场的经纪人参与，银行自身并不参与黄金买卖活动，仅仅为客户代行买卖和结算，充当生产者和投资者之间的中间人，在市场上起着中介作用，主要以苏黎世的三大银行为代表；另一种是一些做自营业务的银行，如在新加坡黄金交易所内，就有多家自营商会员是银行性质。

**3. 对冲基金**

近年来，国际对冲基金尤其是美国的对冲基金活跃在国际金融市场的各个角落。我们可以肯定地说，在黄金市场上，几乎每次大的波动都与对冲基金有关系。对冲基金公司会通过借入短期黄金，在即期黄金市场抛售的同时在纽约黄金期货交易所构筑大量的淡仓从而造成金价大跌。更有一些规模庞大的对冲基金甚至会利用与各国政治、工商和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金融界千丝万缕的联系较先捕捉到经济基本面的变化，利用所管理的庞大资金进行买空和卖空，从而加速黄金市场价格的变化，并从中渔利。

**4. 各种法人机构和私人投资者**

私人投资者以及各类法人机构是黄金市场参与者中最广泛、最活跃的群体。其中既包括专门出售黄金的公司，如各大金矿、黄金生产商、专门购买黄金消费的黄金制品商、首饰行以及私人购金收藏者等，也包括专门从事黄金买卖业务的投资公司、个人投资者等，因此，这类参与者可谓人数众多。另外，按照投资者对市场风险的喜好程度，还可以将这一类参与者划分为风险厌恶者和风险喜好者：前者希望回避风险，将市场价格波动的风险降到最低程度，包括黄金生产商、黄金消费者等；后者就是各种对冲基金等投资公司，他们希望从价格涨跌中获取利益。前者希望对黄金保值，并转嫁风险；而后者希望获利而乐意承担市场风险。

**5. 经纪公司**

经纪公司是专门从事代理非交易所会员进行黄金交易，并收取佣金的经纪组织。有的交易所把经纪公司称为经纪行（Commission House）。在纽约、芝加哥、香港等黄金市场里，活跃着很多经纪公司，它们本身并不拥有黄金，只是派场内代表在交易厅里为客户代理黄金买卖，收取客户的佣金。

除此之外，为黄金交易提供服务的机构和场所也是黄金市场重要的构成要素之一。对黄金市场参与者的划分，根据不同的标准可以有不同的结论，但正是所有这些要素，组成了日益完善、不断壮大的世界黄金交易市场。





## 第4节 国际上有哪些主要的黄金市场

全球的黄金市场主要分布在北美、欧、亚3个区域。北美主要以美国、芝加哥和加拿大的温尼伯为代表；欧洲以伦敦、苏黎世黄金市场为代表；亚洲主要以中国香港和日本东京黄金市场为代表。全球各大金市的交易时间，都是以伦敦时间为准，形成伦敦、纽约、香港连续不停的黄金交易。伦敦每天上午10：30的早盘，定价以后就拉开了北美金市的序幕。纽约、芝加哥等先后开叫，当伦敦下午定价后，纽约等仍在交易，接着中国香港也加入进来。伦敦的尾市价格会对美国的早市价格产生影响，美国的尾市又会影响中国香港的开盘价，而中国香港的尾市价和美国的收盘价又会影响伦敦的开市价，如此形成一个完整的循环。

下面为大家简单介绍几个主要市场：

**1. 美国黄金市场**

在当今世界黄金市场的格局中，美国市场同欧洲市场具有同等重要的地位，共同垄断着全球80%以上的黄金交易量。

纽约和芝加哥黄金市场是20世纪70年代中期发展起来的，主要原因是1977年后，美元贬值，美国人为了套期保值和投资增值获利，使得黄金期货迅速发展起来。纽约商品交易所、芝加哥世界商品交易所、底特律、旧金山和水牛城共5家交易所构成了美国黄金市场。其中，纽约黄金市场现在已成为世界上交易量最大、最活跃的黄金期货市场。1994年纽约商品交易所成立，同时它也是世界上第一个黄金期货市场。纽约商品交易规定期货交易分为NYMEX及COMEX两大分部，NYMEX主要负责能源、铂金及钯金交易，而COMEX负责其余的金属包括黄金。

COMEX的黄金交易往往主导世界黄金价格的走向。而COMEX黄金买卖的主要参与者——大型的对冲基金及机构投资者，他们的买卖会对金市产生极大的交易动力，同时庞大的交易量往往吸引大量的投机者，从而导致整个黄金期货交易市场具有很大流动性。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



美国黄金市场以做黄金期货交易为主，其所签订的期货合约可长达 23 个月，黄金市场每宗交易量为 100 盎司，交易标的为 99.5% 的纯金，报价是美元。

**2. 伦敦黄金市场**

伦敦黄金市场由来已久，它的发展历史可追溯到 300 多年前。1804 年，伦敦取代荷兰阿姆斯特丹成为世界黄金交易的中心，1919 年伦敦金市正式成立，每天进行上午和下午的两次黄金定价。伦敦黄金市场是世界上最大的黄金市场，南非为该市场黄金的主要供应者。伦敦黄金市场交易制度有别于其他的金市。狭义地说，伦敦黄金市场主要指伦敦金银市场协会，该市场不是以交易所形式，而是以 OTC 市场存在的。LBMA 是其会员与交易对手的协调者，在市场与规则制定者之间起着一种桥梁的作用，确保伦敦始终能够满足世界金银市场革新的要求，它是通过会员的业务网络来完成操作的，LBMA 的会员主要是作市商和普通会员。LBMA 以 1000 金衡制盎司作为黄金的最小交易量，其标准金成色为 99.5%。



**3. 苏黎世黄金市场**

苏黎世黄金市场是二战后发展起来的国际黄金市场。苏黎世黄金市场没有正式组织结构，而是由瑞士三大银行——瑞士银行、瑞士信贷银行和瑞士联合银行负责清算结账，三大银行不仅为客户代行交易，而且黄金交易也是这三家银行本身的主要业务。瑞士特殊的银行体系和辅助性的黄金交易服务体系，为黄金买卖者提供了一个既自由又保密的交易环境。由于瑞士与南非有优惠协议，可获得 80% 的南非金，并且前苏联的黄金也聚集于此，所以瑞士不仅是世界上新增黄金最大的中转站，也是世界上最大的私人黄金存储与借贷中心。综合来说，在国际黄金市场中，苏黎世黄金市场的地位仅次于伦敦。

苏黎世黄金市场不存在金价定盘制度，在每个交易日特定时间，根据供需状况议定的当日交易金价，即苏黎世黄金官价。全日金价在此基础上波动，无涨停板限制。为方便参与者同时利用伦敦市场，增加流通性，苏黎世金市的金条规格与伦敦金市相同，交割地点为苏黎世的黄金库或其他指定保管库，其交易金成色为 99.5%。

**4. 中国香港黄金市场**

以香港金银贸易市场的成立为标志的香港黄金市场已有 90 多年的历史。1974 年时，当时的香港政府撤销了对黄金进出口的管制，此后中国香港黄金市场发展极快。由于香港黄金市场在时差上刚好填补了欧美主要黄金市场开市前的空当，可以连贯亚、欧、美，形成完整的国际黄金市场，所以其优越的地理条件引起了欧洲黄金交易商的注意，伦敦五大金商、瑞士三大银行等纷纷来到香港设立分公司。他们将在伦敦交收的黄金买卖活动带到中国香港，逐渐形成了一个无形的“当地伦敦黄金市场”，促使中国香港成为世界主要的黄金市场之一。

目前香港有三个黄金市场：

一是以华资金商占优势，有固定买卖场所，黄金以港元 / 两定价，交收标准金成色为 99%，主要交易的黄金规格为 5 个司马两为一条的 99 标准金条，目前仍然采用公开叫价、手势成交的传统现货交易方式，没有电脑网络反映实时行情的金银业贸易场。

二是由外资金商组成在伦敦交收的黄金市场，同伦敦金市密切联系，没有固定交易场所，一般称之为“本地伦敦金市场”。

三是黄金期货市场，亦是一个正规的市场。其性质与美国纽约和芝加哥商品期货交易所的黄金期货性质一样，交投方式正规，制度也比较健全。

除了这几大世界性的主要黄金交易市场之外，世界各地还分布着一些规模较小的黄金市场。比如，东京和新加坡黄金交易市场，这些黄金市场起步相对晚些，东京黄金市场于 1982 年成立，是日本政府正式批准的唯一黄金期货市场。新加坡黄金所则成立于 1978 年 11 月，目前时常经营黄金现货和 2、4、6、8、10 个月的 5 种期货合约，标准金为 100 盎司的 99.99% 纯金，设有停板限制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 第 5 节 国际上有哪些主要的黄金期货市场

世界范围内的黄金期货市场数量很多，最主要的有纽约时区的纽约商品交易所和芝加哥期货交易所，以及亚洲时区的东京工业品交易所。下面我们逐一为大家介绍这几大交易所：

**1. 纽约商品交易所**

纽约商品交易所是美国第三大期货交易所，也是世界上最大的实物商品交易所。位于曼哈顿市中心的纽约商品交易所成立于 1872 年，主要为能源和金属资源提供期货和期权交易，其中以能源和金属产品为主，全球市场上的价格更以纽约商品交易所的价格为标准。

纽约商品交易所主要分为 NYMEX 和 COMEX 两个分部。在 COMEX 分部上市的有金、银、铜、铝的期货和期权合约。在交易场地关闭后的 18 个小时里，NYMEX 分部和 COMEX 分部的能源和金属合约可以通过建立在互联网上的电子交易系统来进行买卖，这样就可以使新加坡、中国香港、日本、伦敦以及瑞士等地的参与者们在自己正常的工作时间里参与到能源和金属期货市场中。



商品市场的正常运转都需要由市场、交易和财务监督系统来保证。票据交换所作为每一笔交易的最终交易对象，面对卖主时它是买主的角色，而面对买主时又是卖主的角色。票据交换所的保证金制度，有效地降低了市场参与者在交易所进行交易时交易双方的信誉风险。

**2. 芝加哥期货交易所 CBOT**

芝加哥期货交易所曾经是世界上最具代表性的农产品交易所，这是有一定的历史原因的。19 世纪初期芝加哥是美国最大的谷物集散基地，随着谷物交易的不断集中和远期交易方式的出现和发展，82 位谷物交易商于 1848 年发起组建了芝加哥期货交易所。该交易所成立后，交易商们不断对交易规则加以完善。在交易所早期，CBOT 经营种类仅限于农产品。经过多年发展，交易所的交易产品演变成现在包括非保存性农产品和非农产品，如黄金和白银。另外，CBOT 第一种金融期货合约于 1975 年 10 月就已推出。

如今，芝加哥期货交易所除了长期提供农产品期货交易外，还为美国政府的债券、股票指数、市政债券指数、黄金和白银等商品提供期货交易的市场。

芝加哥期货交易所在国际交易所中长期居于领导地位。通过交易所的公开喊价和电子交易系统，有超过 3600 名 CBOT 会员交易超过 50 种不同的期货与期权产品。

CBOT 的首要目标是为客户提供一个具有透明性及流通性的合约市场，该市场的主要作用是价格调整、风险管理及投资。农场主、公司、小企业所有者、金融服务提供者、国际交易机构及其他个人或机构可通过一个被称为套期保值的过程来管理价格、利率，以降低汇率风险。套期保值是指把期货市场当作转移价格风险的场所，利用期货合约作为将来在现货市场上买卖商品的临时替代物，对其现在买进准备以后售出商品或对将来需要买进商品的价格进行保险的交易活动。套期保值者利用 CBOT 期货市场保护其业务以避免不利的价格变动可能对其盈余造成的不利影响。

**3. 东京工业品交易所**

于 1984 年 11 月 1 日在东京建立的东京工业品交易所，又称东京商品交易所。东京工业品交易所的前身为成立于 1951 年的东京纺织品交易所、成立于 1952 年的东京橡胶交易所和成立于 1982 年的东京黄金交易所，1984 年 11 月 1 日这三家交易所合并，后更名为东京工业品交易所。

东京工业品交易所是按照 1950 年颁布的《日本商品交易所法》建立起来的一个非盈利性会员制组织，也可称为金融机构。它是日本范围内唯一一家综合商品交易所。1985 年后，即成立后的第二年东京工业品交易所就成为日本最大的商品交易所，当年的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



交易量占日本全国商品交易所交易总量的45%以上。该交易所主要进行期货交易，并负责管理在日本进行的所有商品的期货及期权交易。值得注意的是，东京工业品交易所经营的期货合约的范围很广，是世界上为数不多的交易多种贵金属的期货交易所。东京工业品交易所对棉纱、毛线和橡胶等商品采用集体拍板定价制进行交易，而对贵金属则采用电脑系统进行交易。贵金属交易是东京工业品交易所经营的重心，另外近年来也在大力发展石油、汽油等能源类商品。

## 第6节 伦敦黄金市场有哪些特点

在欧洲的发展史上，英国占有举足轻重的地位，作为第一个实行金本位制的国家，它在黄金投资与管理上有着丰富的经验。在这样的历史背景下发展起来的伦敦黄金市场，不仅有着悠久的发展史，更是国际上举足轻重的黄金市场。

作为世界上最主要的黄金市场之一，伦敦金市每天进行的上午和下午两次黄金定价由五大金行定出当日的黄金市场价格，该价格一直影响纽约和香港的交易。在每个交易日的伦敦时间上午7：30，伦敦黄金市场订出上午定价，下午定价则于伦敦时间下午3点开出。定价的目的，就是定出一个比较能够被市场接受的金价。因为定价过高或过低，都会影响投资者的操作。交易所会员由具有权威性的五大金商及一些公认为有资格向五大金商购买黄金的公司或商店所组成，这五大定价行分别是洛希尔国际投资银行、加拿大枫叶银行、瑞士信贷第一波士顿银行、德意志银行和美国汇丰银行。然后再由各个加工制造商、中小商店和公司等连锁组成。

由五大金行定出当日的黄金市场价格，伦敦黄金议定价格——这一机制至今仍在每天为黄金买卖提供指导性价格。它具有极大的灵活性，不仅得到了黄金生产商和消费者的认同，各国中央银行在估价其黄金储备时也接受这一价格。伦敦黄金合格交货清单——这是实物市场的基本要素，伦敦金市尤擅此道，还有传统市场条件下运行良好的清算制度。

伦敦黄金市场有两个主要特点：一是交易制度比较特别，因为伦敦没有实际的交易场所，其交易是通过无形方式——各大金商的销售联络网完成的；二是灵活性强。黄金的纯度、重量等都可以选择，若客户要求在较远的地区交售，金商也会报出运费及保费等，也可按客户要求报出期货价格。

最普遍的买卖伦敦金的方式是客户可无须现金交收，即可买入黄金现货，到期只需按约定利率支付利息即可，但这种情况下客户不能获取实物黄金。这种黄金买卖方式，通常被称为会计账上进行数字游戏，直到客户进行了相反的操作平仓为止。

但是不得不承认，伦敦黄金市场特殊的交易体系也有若干不足。首先，由于所有金商报的价格都是实价，有时市场黄金价格比较混乱，甚至到最后连金商也不知道哪个价位的金价是合理的，只好停止报价，伦敦金的买卖便不得不停止；其二是伦敦市场的客户绝对保密，因此对于黄金交易头寸缺乏有效的统计。

## 第7节 苏黎世黄金市场有哪些特点

苏黎世黄金市场是世界上最大的现货交易中心。为了方便客户，苏黎世黄金市场委托几家银行，主要从事黄金冶炼方面的工作，把金砖精炼成特制的小金条或金币，但还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是以金币交易为主，是西方国家中最重要的金币交易市场。

苏黎世黄金市场由瑞士三大银行：瑞士银行、瑞士信贷银行和瑞士联合银行负责清算结账。黄金交易也是这三家银行本身的主要业务，它们还可代客户进行黄金交易。苏黎世黄金总库（Zurich Gold Pool）建立在瑞士三大银行非正式协商的基础上，不受政府管辖，作为交易商的联合体与清算系统混合体在市场上起中介作用。

苏黎世黄金市场不存在金价定盘制度，而是在每个交易日的任一特定时间，根据供需状况议定当日交易金价，即为苏黎世黄金官方价格。需要注意的是，全日金价在此基础上的波动不受涨跌停板限制。

苏黎世黄金市场经历了多年的发展，在市场成熟度和市场力量方面都已经达到了国际标准，得到了国际投资者和经销商的认可。苏黎世黄金市场曾经在国际黄金市场上的地位仅次于伦敦，现在也仍居于黄金市场的前五名。

具体来讲，苏黎世黄金市场有以下特点：

（1）瑞士黄金市场以瑞士本身的私人银行体系和辅助性黄金服务体系为基础，为黄金经营提供了一个自由保密的环境。



（2）苏黎世黄金交易市场以三大银行为骨干，以民间私营黄金投资交易为基础，同时又和私人银行业务结合运行。苏黎世黄金市场是现货无形市场，也是世界上最大的金币市场和私人投资市场。

（3）瑞士黄金交易系统具有最大的包含性，是私人投资黄金及理财的首选场所之一，也是东西方黄金相互进行交融的场所。

（4）瑞士不仅是世界上最大的新增黄金中转站，也是世界上最大的私人黄金存储中心与借贷中心。

（5）作为重要的国际黄金市场之一，苏黎世黄金交易市场还有一个特点，就是它有着自身固定的市场管理模式，表现为瑞士的黄金体系是一种开放式自由交易的市场运行体系。政府部门由中央银行，即瑞士国民银行行使管理职能，主要负责储备货币黄金的管理与运作，协助商业银行和钟表首饰业协会，管理黄金交易所和黄金产品制造业。



## 第 8 节　美国黄金市场有哪些特点

美国是全球黄金期货交易的交易中心，这是其最基本的特征。美国黄金市场由纽约商品交易所、芝加哥国际商品交易所、底特律、旧金山和水牛城五家交易所构成。

纽约和芝加哥黄金市场是 20 世纪 70 年代中期发展起来的，目前纽约商品交易所和芝加哥商品交易所是世界黄金期货交易中心。两大交易所对黄金现货市场的金价有着不可忽视的影响。

以纽约商品交易所为例，纽约黄金市场本身是世界最大的期金买卖集散地，黄金期货买卖始于 1975 年，每日成交的期金高达 3 万张合约。期货以双数月为主，也有现货月。以美元为单位报价。该交易所本身不参加期货的买卖，仅提供一个环境和设施，并制定一些相关法规，保证交易双方在公平合理的前提下进行交易。该所对进行现货和期货交易的黄金的成色、重量、形状、价格波动的上下限、交易日期和时间等都有极为详尽的描述。纽约黄金期货市场具有近乎完美的交易市场标准，买卖细则规范、资料齐全、设备先进。例如：如果交易日金价浮动超过 25 美元，交易所便会将有远期月份的黄金合约停板，但现货月的买卖则不设停板，而且停板的波动幅度也会根据黄金价格的走势做出相应调整。

与国际上其他的黄金市场相比，美国黄金市场具有如下特点：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**1. 美国黄金市场具有下列权威监管机构**

美国联邦储备委员会及所属联邦储备银行；美国财政部；美国商品期货交易委员会；行业自律组织：美国期货业协会、美国黄金协会、美国珠宝首饰商会。

**2. 美国黄金市场具有与众不同的监管模式**

美国自 1974 年放开官方黄金管制后，黄金业得到了充分发展。无论是黄金矿山生产、黄金投资、黄金交易所，还是黄金制造业都是一种开放式自由运行的市场体系。美联储代表政府部门行使央行管理职能，主要负责储备货币黄金的管理与经营、国际合作和国际清算与支付，具体决定协商美国财政部共同决策。

美国商品期货交易委员会会根据美国国会立法和期货协会、期货交易所及黄金协会共同管理美国的黄金交易所。在这种共同管理下，美国的矿山黄金生产企业依照工矿企业的生产管理运行，其产品通过交易所进入流通体制。美国的黄金制造业由协会自律组织负责管理，生产制造各种工业、文化及首饰产品，并由交易所保证原料的供应。



**3. 美国黄金市场具有庞大的市场规模**

根据 2006 年 6 月末的数据显示，美联储和财政部管理美国货币储备黄金规模为 8135 吨，占美国外汇总储备的 75%，且美国的货币储备黄金多年来一直处于冻结状态。

另外，从产品角度来看，美国黄金市场的产品主要包含以下这些特征：

（1）反映国际金价的重要指标。

（2）合约大小（100 盎司）和最小波幅与 COMEX 金相同。

（3）交易速度快，能实时了解成交与否。

（4）22 小时全电子交易，有别于 NYMEX 金的公开喊价和亚洲时段的电子交易。

（5）客户可全天 22 小时自行交易，不需在公开喊价时经第三者交易。

（6）价格信息高透明度。

（7）每天成交量达 1 万张以上。

（8）对非会员而言，初始保证金比 NYMEX 金的要求少，客户可用同等金额交易更多的合约。

美国的黄金制造业主要用于首饰、电子工业、金币和牙科，根据以往几年的数据显示，每年用于工业和制造业的黄金就超过了 400 吨。这种商品金通过金制造业生产成产品后进入市场，在相关商品部门协会的自律管理下，按商品运行规律运转，并通过交易所进行交易。

## 第 9 节　国际黄金市场的主要投资方式有哪些

黄金投资方式，也就是提供给投资者使用的投资工具，俗称投资品种，它产生于 18 世纪的欧洲市场，当时的投资工具较为简单，主要是“成色金”这种单一的交易工具。后来，随着金市的成熟，人们成交后还要检测重量、鉴定成色等，为了简化烦琐复杂的交割手续，由此就产生了标金这一交易工具。随着黄金投机商的出现，又促使金市借鉴会计簿记方式而产生“黄金账户”这一投资工具。可见，投资工具是伴随着黄金市场的发展和市场参与者的需要而产生并不断得以完善、发展和逐渐成熟的。

国际黄金市场上主要的投资方式有以下几种：

**1. 实金**

实金包括金币、金条和金饰等，以持有黄金作为投资。

其中金币一般包括纯金币和纪念性金币。纯金币的价值基本与黄金含量一致，价格与国际金价的波动也基本保持一致，具有美观、可供鉴赏、流通变现能力强和保值等功

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能；一些具有特别纪念价值的金币则称为纪念币。纪念币除了可以作为黄金保值外，还具有一定附加的收藏价值。

金条主要指用于投资的纯金条，可以按市场价格回购和流通，如高赛尔金条。高赛尔金条很多人应该都不陌生，它是我国发行的第一个真正意义上的投资性金条，同时代表了未来实物黄金投资的主流方式。

投资金条具有以下几点优越性：

投资金条不需要佣金和相关费用，流通性强，可以立即兑现，可在世界各地转让，还可以在世界各地得到报价；从长期看，金条具有保值功能，对抵御通货膨胀有一定作用。

相比金条而言，饰金的加工工艺比金币、金条复杂，因此买卖的单位价格往往会高于金币和金条，而且在单位饰金价格外，还要附加一些加工费，这就使得饰金价格不断抬高。但需要注意的是，饰金回收时折扣损失也大。

**2. 黄金凭证**

黄金凭证也称纸黄金，就是在黄金市场上买卖双方标的物是一张黄金凭证而不是黄金实物，是一种权证交易方式。这是国际上比较流行的投资方式。银行和黄金销售商提供的黄金凭证，为投资者避免了储存黄金的风险。黄金凭证的投资优势主要表现在其具有高度的流通性、无储存风险、在世界各地可以得到黄金保价、对于大机构发行的凭证、在世界主要金融贸易地区均可以提取黄金等方面上。发行机构的黄金凭证上面，注明投资者有随时提取所购买黄金的权利。投资者可按当时的黄金价格，将凭证兑换成现金以收回投资，还可通过背书在市场上流通。投资黄金凭证，要对发行机构支付一定的佣金，与实金的存储费大致相同。





**3. 黄金期权**

纽约 COMEX 于 1982 年 10 月最先推出黄金期权交易。它一般分为交易所期权和场外期权。交易所期权是标准的期权交易合同，在交易所内交易。场外交易期权是期权买方和发行银行之间的私人交易合同，不可转让。期权是买卖双方在未来约定的价位，具有购买一定数量标的的权利而非义务。如果价格走势对期权买卖者有利，会行使其权利而获利。如果价格走势对其不利，则放弃购买的权利，只损失当时购买期权时的费用。

黄金期权投资也具有很多优点，如具有较强的杠杆性，以少量资金进行大额的投资；如是标准合约的买卖，投资者则不必为储存和黄金成色担心；具有降低风险的功能等等。但需要注意的是，投资黄金期权需要有较强的专业知识。

**4. 黄金期货**

黄金期货是指双方按一定成交价，在约定时间交割有一定标准标的物的合约。一般而言，黄金期货的购买、销售者，在合同到期日前，都会出售和购回与先前合同相同数量的合约，即平仓，不需要真正交割实金。每笔交易的盈亏，等于两笔相反方向合约买卖差额。这种买卖方式，就是人们常说的“炒金”。黄金期货合约交易只需 10%左右交易额的定金作为投资成本，交易的风险和收益均按合约比例放大，具有较大的杠杆性。

总体来说黄金期货拥有很多其他黄金品种难以媲美的优势，如下所述：

（1）较大的流动性，合约可以在任何交易日变现。

（2）较大的灵活性，投资者可以在任何时间以满意的价位入市。

（3）委托指令的多样性，如即市买卖、限价买卖等。

（4）市场集中公平，期货买卖价格在一个地区、国家，开放条件下世界主要金融贸易中心和地区价格是基本一致的。

（5）品质保证，投资者不必为其合约中标的的成色担心，也不必承担鉴定费。

（6）安全方便，投资者不必为保存实金而花费精力和费用。

（7）杠杆性，即以少量定金进行交易。杠杆性我们已经在上文中论述过，即价格优势，黄金期货标的是批发价格，优于零售和饰金价格。

（8）会起保值作用，即利用买卖同样数量和价格的期货合约来抵补黄金价格波动带



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



来的损失，也称“对冲”。

**5. 黄金管理账户**

黄金管理账户是指由经纪人为投资者全权管理账户的一种方式，风险较大，能否取得预期效果关键在于经纪人的专业知识、操作水平以及其信用水平。提供这种投资的企业具有比较丰富的专业知识，一般来讲收取的费用也不高。同时，企业对客户的要求也比较高，要求的投资金额比较大。投资黄金管理账户的优点是可利用经纪人的专业知识和投资经验，节省投资者自身大量的时间。

**6. 黄金股票**

黄金股票又称金矿公司股票，具体指金矿公司向社会公开发行的上市或不上市股票。黄金股票的收益和黄金生产企业的收益有关，黄金生产企业的收益与黄金现货价格、金矿公司的资源状况、生产工艺、管理水平、营销手段等有直接联系。





经过对国际性黄金市场投资品种的分析我们可以得出以下结论，以供投资者参考：

（1）投资金条不需要佣金和相关费用，流通性强。

（2）投资纪念金币要有一定的考察了解。

（3）黄金管理账户投资中，经纪人的存在是最为重要的因素。

（4）投资黄金凭证在世界各地可以实现黄金保价。

（5）黄金期货和期权投资风险较大。

（6）金饰对于职业投资者没有投资价值。

（7）投资黄金股票和基金要对金矿公司进行分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第三章 影响黄金市场的因素





## 第1节 影响黄金市场的因素1：石油价格

2005年金价与油价都大幅上扬，为石油输出国带来了极其丰厚的收入，特别是中东地区国家的黄金需求也随着石油收入的大幅增加而提高。依照世界黄金协会的统计，2005年中东地区的黄金投资需求同比增长了38%，其中几个重量级产油国对黄金的投资需求特别强烈，阿联酋的黄金需求增长率达到33%，沙特的黄金需求增长率同比增加82%，埃及的增长率更是高达150%，正是这些来自中东的石油美元推动了黄金投资需求增长，从而推动了金价的上涨。

在世界金融活动中，“三金”即黄金、黑金（石油）、美金（美元），一直在世界金融与经济发展中占据着举足轻重的地位，发挥着不可小觑的作用。在国际大宗商品市场上，原油又是重中之重。原油对于黄金的意义在于，油价的上涨将催生通货膨胀，黄金本身作为通胀之下的保值品，与通货膨胀形影不离。石油价格上涨意味着金价也会随之上涨。

促使油价飙升的原因之一是世界经济连续平稳快速增长，不论是美国还是以中国为首的新兴市场国家，经济发展表现都非常良好，使得对原油的需求大增。而供给方面的因素则是世界原油产业脆弱的供需平衡，由于剩余产能有限，再加上地缘局势动荡，市场对原油供给可能中断的担忧一直未去，从而推升了油价至二十多年来高点。从以往多年的市场表现来看，原油价格与金价一般呈正相关的关系，也就是具有同向性。具体来说就体现在原油价格上涨，人们担心出现通货膨胀，为了为自己的资产保值，则愿意购入黄金，于是造成金价的上升；原油价格下降，人们很少会有通货膨胀的担忧，购买黄金保值的心情不再迫切，金价则下跌。

可以简单地表示为：油价上升—美元购买力下降—美元贬值压力—持有美元者抛出美元—黄金需求量上升—黄金价格上涨。这只是在不考虑其他因素的情况下单纯的因果分析，其实还有很多影响黄金价格涨跌的因素。

从另外一个角度来说，原油和黄金很大程度上都是和美元挂钩的，原油的持续高涨会导致美元贬值，而美元贬值又会促使金价上升。石油价格上涨意味着通货膨胀会随之而来，金价也就跟着上涨。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



还有成本销售方面的原因。比如，当产油国的石油收入增加时，黄金生产企业成本上升，流通渠道费用增加，直接影响了黄金的销售价格，同时受传统癖好的影响，他们会相应增加国家储备中的黄金储备资产，从而影响黄金的市场需求。不过通过油价走势来预测金价走势时仍要结合其他因素才能比较准确。

另外，黄金和石油价格的关系也一直保持同步。这主要是由于一旦存在通货膨胀的预期，国际资金就会自动自发地寻找避风港，而一般原油价格的上涨，会导致通货膨胀。为了转移风险，石油输出国往往将石油美元中极大的一部分投入到国际金融市场上去，黄金因为具有规避风险、投资保值的作用，自然也在这些石油输出国的选择范围之内。石油价格上涨时期，产油国所持有的石油美元会迅速膨胀，于是这些国家会相应提高黄金在其国际储备中的比例，增加国际黄金市场上对黄金的需求，进而推动黄金价格的上涨。这就是为什么黄金和石油价格往往保持同向关系的原因。





举例来说，1970 年原油价格大涨，同时期黄金价格也大涨；1980 年原油价格一路走低，黄金牛市也在 1981 年结束，呈下降的趋势；到了 1990 年，原油的价格在低位徘徊，黄金的价格更是跌入历史低点；近几年，特别是 2007 年黄金和原油的价格同时大幅上扬，原油价格冲击 100 美元 / 桶，而黄金的价格则是冲击 1981 年创下的最高价格 850 美元盎司，跃至 910 美元盎司以上。

总结来说，我们可以认为以下三点是黄金和原油价格能成正相关发展的主要原因：

（1）油价过高就会加剧通货膨胀，从而引发金价上升。

（2）国际黄金和原油价格都是用美元标价，美元汇率波动会直接导致金价和原油的同向波动。

（3）石油产出国对黄金的运作直接受石油价格变动影响，从而引起黄金价格波动。国际性石油生产大国如阿联酋、科威特、沙特、卡塔尔、伊朗等大多集中在海湾地区，更是阿拉伯国家，手中持有巨额的石油美元。当国际黄金价格波动时，它们对石油美元的操作常具有同向性。

## 第 2 节　影响黄金市场的因素 2：通货膨胀

2007 年，由于食品价格快速上涨，居民消费价格总水平同比上涨 5.6%，CPI 创出了 10 年新高。2008 年，这一上涨趋势并没有结束，通货膨胀的压力依然很大。当个人投资者面对 CPI 上涨给自己的财富和购买力带来威胁时，黄金也许是自由财富最好的“避风港”。

例如，2007 年 8 月，在国家统计局发布 7 月 CPI 后，亚洲黄金期货交易中心——东京工业品交易所（TOCOM）的黄金期货价格大幅上涨。成交最活跃的 2008 年 6 月合约收盘上涨 27 日元，报于 2575 日元 / 克，这是该合约 7 月 3 日以来的最大日内涨幅。同日，上海黄金交易所 AU9995 品种上涨 1.09 元，收于 163.07 元 / 克；AuT+D 品种上涨 1.10 元，报收于 162.95 元 / 克。

这是因为通货膨胀意味着各种资产的价格上涨，而黄金供应的稳定性使其价格更直接地决定于需求以及货币流通量的变化。也就是说，通货膨胀推升了黄金的价值。

我们普遍意义上理解的通货膨胀，是指因纸币发行量超过商品流通中的实际需要量而引起的货币贬值现象。纸币流通规律表明，纸币发行量不能超过它象征的、代表的金银货币量，一旦超过这个量，纸币就会贬值，物价就会上涨，从而导致通货膨胀。另外，通货膨胀只有在纸币流通的条件下才会出现，在金银货币流通的条件下不会出现此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种现象。因为金银货币本身具有价值，作为贮藏手段的职能，可以自发地调节流通中的货币量，并与商品流通所需要的货币量相适应。而在纸币流通的条件下，因为纸币本身不具有价值，它只是代表金银货币的符号，不能作为贮藏手段。因此，纸币的发行量如果超过了商品流通所需要的数量，就会贬值。

理解了通货膨胀的概念和产生的原因更加有助于我们分析通货膨胀和黄金价格波动之间的关系。众所周知，黄金本身具有抵御通货膨胀的功能，原因就在于黄金自身就具有非常高的价值。作为世界上唯一承认的非信用货币，黄金不只是价值的体现，而是具备价值的属性。在通货膨胀环境下，纸币、存款等等信用货币的价值会大幅消减，在极端情况下，货币会等同于纸。但是，黄金在任何时候都不会失去其作为贵金属的价值。因此，可以毫不夸张地说，黄金的价值是永恒的。所以在通货膨胀时期，黄金便能体现出其不可替代的价值——纸币等会因通胀而贬值，而黄金却不会。因此，在货币流动性泛滥，通胀横行的年代，黄金就会因其对抗通胀的特性而受投资者的格外追捧，价格自然也就会走高。





除此之外，关于通货膨胀对黄金价格的影响，还要视通货膨胀的持续时间长短、通货膨胀的未来走势而定。从长期来看，如果每年的通货膨胀率变化处在正常范围以内，那么其对黄金价格影响并不明显；只有在短期内物价大幅上升、货币的单位购买力大幅下降时，金价才会明显上升。进入 20 世纪 90 年代以后，世界进入低通胀时代，作为货币稳定标志的黄金用武之地日益缩小。但是，天有不测风云，作为长期投资工具，黄金仍不失为最稳妥的投资途径。

总体来说，有两点需要投资者多加注意。首先，在温和的通货膨胀下，投资者几乎感觉不到黄金投资的“诱惑力”。其次，通货膨胀加剧时，货币实际购买力会下降，投资于黄金能保护自己的资产。

## 第 3 节 影响黄金市场的因素 3：美元

无论投资哪种黄金品种，最终赢利仍要依靠黄金的国际走势，国际美元市场与黄金市场 95%以上都是反向运行，即美元涨金价跌，美元跌金价涨，所以美元也就成了研究金价重要的“参照物”。

美元跌时黄金在涨，而黄金跌时美元则往往处于上升途中，黄金与美元在全年的大部分时间内呈负相关，为何美元能如此强地影响金价呢？

美元贬值金价上涨、美元升值金价下跌是黄金市场在美元价值波动面前的典型表现。最直观的一个原因就是全球黄金现货及黄金期货都是用美元来标价的，所以美元走软会让黄金在非美国投资者面前变得更加便宜。也就是说，美元的不利消息，即通货膨胀的威胁，还有投资者不愿冒险投资美元的心理，然而这些坏消息对黄金来说都是有利的。

美国的经济总量一直占据着世界第一的位置，被称为世界经济的火车头，同时又因国际黄金价格采用美元为计价单位，这使得美国经济的发展状况以及美元走势对黄金价格有重大影响。当美国经济发展状况良好、金融市场稳定，并且通货膨胀率低的时候，就会加强人们对美元的信心，从而吸引大量的国际资金流入美元市场进行投资，促使美元升值，进而影响黄金价格；同时美联储会依据美国经济状况做出不同的货币政策安排，例如，当美联储决定加息，这会促使在外汇市场上美元升值，投资者觉得持有美元能够获得高利息的收入，而持有黄金成本太高，在这种情形下投资者的投资取向就会发生变化，进而影响国际黄金市场的需求和价格。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



举例来说，1970 年，美国处于高通货膨胀中，黄金价格一路狂升，美联储为了遏制通货膨胀，改变市场对通货膨胀的预期，在 1981 年将利率提到一个前所未有的高度，接着就发生了黄金市场牛市的崩溃；而在 21 世纪初美国的新经济泡沫破裂时，导致金融恐慌，大量资金为了避险选择了黄金及其各种黄金的衍生工具进行投资，为以后几年黄金价格的上升开启了通道；2007 年下半年的债务危机使得美国金融市场、资本市场受到重创，而黄金价格则在随后的 9、10、11 三个月中大幅度增长。

美元价格和美国经济发展状况是息息相关的。2001 年以来，美元贬值的单边形势愈发明显，而国际黄金价格由美元标价，美元贬值成为了国际金价的一个有力支撑。美元价格通过美元指数表现出来，黄金价格和美元指数的走势具有明显的反向性，其变动具有负相关性。

从投资者的方面来说也是同样的道理，美元的升值或贬值代表着人们对美元的信心。美元升值，表明人们对美元的信心增强，进而增加对美元的持有，而减少对黄金的持有，导致黄金价格下跌；相反，美元贬值则导致黄金价格上升。





总结以上分析我们可以得出以下三种原因：首先，美元是当前国际货币体系的柱石，美元和黄金同为最重要的储备资产，美元的坚挺和稳定就削弱了黄金作为储备资产和保值功能的地位；其次，美国的 GDP 仍占世界 GDP 的 1/4，对外贸易总额世界第一，对整个世界经济发展有着至关重要的影响，而黄金价格显然与世界经济好坏成反比例关系；最后，世界黄金市场一般都以美元标价，这样美元贬值势必导致金价上涨。比如，20 世纪末金价走入低谷，人们纷纷抛出黄金，就与美国经济连续 100 个月保持增长，美元坚挺关系密切。

然而金价决不能从某个特定因素去看。就美元而言，一般有美元跌、金价涨的铁律。但 1981 年 1 月世界性股市风暴，都曾发生美元贬值，而金价反跌。其主要因素是苏联、美国、联邦德国相继大量抛售黄金所致。所以金价绝不能从某个供需因素去看，而要综合联系各方面因素才能得出较为实际的预测。

## 第 4 节　影响黄金市场的因素 4：政经形势

1980 年的 1 月 21 日金价达到历史高点，每盎司 850 美元。其中一个重要因素是当时世界局势动乱——1979 年 11 月发生了伊朗挟持美国人质事件，12 月苏联入侵阿富汗，从而使得金价每日以 30 ~ 50 美元速度飙升；1991 年 8 月 19 日苏联解体，金价于一小时内暴涨十美元（以盎司为单位）；若政局稳定，金价就立即回复原状。到 1992 年海湾战争时，金价高企于 400 美元，但战局受控后，金价就疲软下来。但倘若战争属地区性，其影响未必能刺激金价大升。

如果政局紧张，战云密布，经济的发展会受到很大的限制。任何当地的货币，都可能由于通货膨胀而贬值。由于黄金具有公认的特性，为国际公认的交易媒介，投资者会争相购买黄金避险，于是黄金价格就会上升。

从具体形式上看，政治事件一般有战争、边界冲突、大选、政治丑闻、政府首脑更迭、政局不稳以及由此引发的金融危机等。这些都可能引发金市的大波动。尤其是国际上重大的政治、战争事件都将影响金价，所谓“大炮一响，黄金万两”，即是对黄金避险价值的完美诠释。任何一次的战争或政治局势的动荡往往都会促涨金价，而突发性的事件往往会让金价短期内大幅飙升。

说过政治因素，还需要分析对黄金价格有着更为直接影响的国际经济因素。有人简

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单地认为：经济欣欣向荣，人们生活无忧，自然会增强人们投资的欲望，民间购买黄金进行保值或装饰的能力会大为增加，金价也会得到一定的支持。相反之下，民不聊生，经济萧条时期，人们连吃饭穿衣的基本保障都不能满足，又哪里会有对黄金投资的兴致呢？金价必然会下跌。这样说并没有什么错误，但对投资者来说并没有多大的指导意义。

对投资来说，可以根据经济的活动周期来分析。以景气循环为出发点，一般说来经济活动分为四个阶段：繁荣期、衰退期、萧条期、复原期。

在繁荣期，国际经济形势稳定并且发展良好，其他领域充满投资机会，黄金市场的资本存量和流量在短期内会减少，黄金价格呈下降趋势。

经济过热之后，必然要走向衰退，这就引起投资者甚至普通民众对通货膨胀的担忧，由于黄金具有对冲通货膨胀风险的功能，则黄金市场的资本存量和流量在短期内会增加，黄金价格自然会上涨。

同时，在经济衰退的时候，再生金市场供求增加。这时，最先受到经济衰退影响，现金流出现问题的个人和机构会套现存有的、不能作为直接支付手段的黄金，形成再生金的供给。与此同时，对未来经济前景不确定的理性预期，使人们不会继续在股票等风险较大的证券上投入资金，而会选择投资风险小的产品。另外，政府为了刺激经济会调低利率，这时将资金存入银行或购买债券的低风险投资策略只是为保值而已，如果遇到通货膨胀，实际价值还会下降。相比之下，黄金的内在稳定性，它不像纸币本身不具有价值，受发行该纸币政府的信用和偿付能力的影响，是最可靠的保值手段，这使有剩余资金的人更愿意持有黄金。



萧条期是经济最艰难的一个时期，越来越多的人失业，人们对物品及服务的需求下降，导致本地居民生产总值的增长很低，甚至出现负增长，这时黄金作为商品其价格会出现下降的走势。

然而，若经济转好，息率上涨，如美元的息口上调，则投资者会舍黄金而取美元，金价同样会受压。

综上所述，我们了解到了全球政治经济形势变动对于金价的不同影响。但是由于政治经济形势变幻以及发生的原因、地点和所影响的地区不同，反映在黄金价格波动幅度上也不尽相同，甚至金价的运行方向也不相同，金市投资者如果以偏概全，从个人喜好出发推测，极可能会招致惨痛的代价。这就需要投资者具体问题具体分析，从全面、公正、客观的角度出发判断其结果对黄金价格产生的影响。

## 第5节 影响黄金市场的因素5：供需因素

根据价值规律我们可以知道，所有产品的价格都是由市场决定的，当产品求过于供，价格就会上升；相反，供过于求，价格就会下跌。

黄金的价格也不例外，同样是基于供求关系的基础之上的。如果黄金的产量大幅增加，金价会受到影响而回落。但如果出现矿工长时间的罢工等原因使产量停止增加，金价就会在求过于供的情况下升值。

此外，新采金技术的应用、新矿的发现，均令黄金的供给增加，表现在价格上当然会令金价下跌。一个地方也可能出现投资黄金的风习，例如在日本出现的黄金投资热潮，需求大为增加，也导致了黄金价格的节节攀升。

因此，投资者在进入黄金市场之前，必须首先尽可能地了解影响黄金供给和需求的因素，从而进一步明了场内其他投资者的动态，对黄金价格的走势进行预测，以达到合理进行投资的目的。我们可以分开来分析黄金的供给和需求两方面因素。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 黄金的供给因素

首先是黄金市场的供应来源。黄金市场的供应来源主要有以下几个方面：世界各产金国的新产金、前苏联向世界市场售出的黄金、还原重用的黄金，其他一些国家官方机构、国际货币基金组织和私人抛售的黄金。

其次是黄金的地上存量。

全球目前大约存有 13.74 万吨黄金，而地上黄金的存量每年还在以大约 2% 的速度增长。

再次是年供求量。

黄金的年供求量大约为 4200 吨，每年新产出的黄金占年供应的 62%。

第四是黄金生产国的政治、军事和经济的变动状况。

这些黄金生产国的任何政治、军事动荡无疑都会直接影响该国生产的黄金数量，进而影响世界黄金供给。





第五是新的金矿开采成本。

黄金开采平均总成本大约略低于 260 美元 / 盎司。然而由于开采技术的发展，黄金开发成本在过去 20 年以来持续保持着下跌状态。

最后我们要明确，黄金市场的黄金供给主要有三种性质。

第一种是经常性供给。这包括世界主要产金国，这类供给是稳定的，经常性的；第二种是诱发性供给。这是由于其他因素激发作用导致的供给，主要是金价上扬，使许多囤金者为获利抛售，或使黄金矿山加速开采；第三种是调节性供给。这是一种阶段性不规则的供给。如产油国因油价低迷，会因收入不足而抛售一些黄金。

2. 黄金的需求因素

黄金的需求主要是由黄金的用途等方面决定的，这些用途主要包括各国官方的储备、投资需求、工业及首饰用金。

首先，各国官方的黄金储备主要作用是作为国际支付的准备金，一国黄金储备的多少与其外债偿付能力有密切关系。为了保持一定的黄金储备比例，各国中央银行及国际金融机构都会参与世界黄金市场的交易活动。

其次，投资需求也是黄金市场需求来源的重要部分。一方面，人们利用金价波动，入市赚取利润；另一方面，人们在不同条件下，可在黄金与其他投资工具之间互为选择。如当美元贬值、油价上升时，黄金需求量便会有所增加；如股市上涨，吸引大量资金，那么黄金需求可能会相应减少。

最后，工业用途需求的增减，对世界黄金价格升降也会有很大影响。黄金的工业用途十分广泛，主要有首饰、化工、航天、电子等行业。

而某些地区因局部因素对黄金需求产生重大影响。如一向对黄金饰品有大量需求的印度和东南亚各国因受金融危机的影响，从 1997 年以来黄金进口大大减少，根据世界黄金协会资料显示，泰国、印度尼西亚、马来西亚及韩国的黄金需求量分别下跌了 71%、28%、10% 和 9%。

总体来说，从供需方面的分析看，最后的金价主要以供需来决定。但往往因需求参考的因素太多，所以最后金价如何变动，又不易预测。这就需要投资者权衡这些因素各自作用的强度到底有多大，找到每个因素的主次地位和影响时间段，来进行最佳的投资决策。

## 第 6 节 影响黄金市场的因素 6：股票价格

2008 年，股市持续低迷，而黄金市场却日渐升温，于是大多数人都认为股市和金市是一对跷跷板，所谓“你方唱罢我登场”。虽然也有少部分专家认为股市和金市是全不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相关的两种市场，但仔细分析其内在联系仍然可以看出，通过对股票市场的分析可以有效地帮助我们更好地掌握黄金市场的动向。

股票买卖与黄金买卖都带有投机性质，从股市的情况中可窥测金价走势。与此同时，金市的涓涓细流也会在股市中卷起些许浪花。从 2005 年下半年开始，国际黄金市场节节攀高，引得国内 A 股市场里的两只与黄金有关的个股也一片精彩。山东黄金去年 7 月最低价只有 6 元左右，到了今年 2 月初，最高曾达 22.20 元。另一只与黄金有关的个股是中金黄金，从去年的 7 元左右至今年 2 月初的 14 元，上涨了约一倍。

作为投资市场，黄金市场与股市同样是具有替代性的，所以通常情况下，股市行情与金价的关系是呈负相关的。举例来说，如果股市下跌，则金价就会上升。具体分析来说就是股市下跌，大家普遍不会太看好经济前景，这样股票市场就会有大量的资金流出，进而股市冷却，随之而来的就是金价节节攀升；反之，如果股市兴旺，这时大家普遍会对经济前景持有看好的心态，就会有大量的资金流向收益更高的股市，进而股市投资高涨，而金价将会下跌。



所以，在股市动荡的时候是买入黄金的最佳时期。近来，全球各大股市在经历长期上涨后出现大幅回落行情，跌幅堪称十年之最。股市的暴跌让众多股民们措手不及，同时也导致了相当多的资金撤出证券市场，而黄金天然就是金融市场动荡时期最好的避险工具。专家预测，这些来自股票市场流失的资金将有极大部分涌入黄金市场。近 5 年来黄金涨幅已经高达 129%，而同期全球股票市场的平均涨幅是 50%。黄金的回报已经超过了证券市场。



美国股市与商品价格的关系一直属于是“跷跷板”的形势，20 世纪已经发生了 3 个商品大牛市，分别在 1906 年至 1923 年、1933 年至 1953 年、1968 年至 1982 年这 3 个时间段，每个牛市平均持续时间长达 17 年。在这 3 个商品大牛市期间，美国股市长期熊市和通货膨胀长期上升的情况是与之对应的。总之，作为股票的替代投资手段，黄金价格与美国股市存在着较高的负相关关系。

总体来说，我们可以这样认为，一般股市和金市成正相反趋势，股市涨，金市跌，股市跌，金市涨。但这并不是绝对的。投资者不能机械照搬常规，而应具体情况具体分析。有丰富经验的投资者，可以从股市和金市中的微妙关系中或参与股市，或参与金市，相互调剂，见势转换，及时避免风险，获取收益。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net







# 第四章 了解黄金投资

## 第1节 什么是黄金投资

目前，黄金投资理念在我国已深入人心。随着金条、金块相继投放市场，四大行又宣布已获银监会批准，购买黄金或饰品的风气渐成气候。

2004年12月初，鸡年贺岁金条在广州一亮相，便掀起一阵购买热潮。当时，由广东粤宝黄金投资有限公司独家经营的85千克鸡年贺岁金条，通过东百、广百等大商场投放市场，几天时间便宣告售罄。日前，广州天河正佳广场开业。作为首批经销商的东莞金龙珠宝公司凭借金交所会员单位的资格以及行业内具龙头位置的优势，推出了“1981年邮票加贴纯金金鸡”精装品，每套售价在数百元以上最高的达到1000多元，开业数小时便售出数十套。正佳广场其他10多家品牌店的金饰品的销售也被带旺起来。据店主们称，近两天的销售额是以前1个月的销售总额。

黄金投资理念愈发深入人心，那么到底什么是黄金投资？黄金投资简单来说就是一种投入金钱、资产等，以期将来获得金钱上或者其他利益好处的行为。黄金投资俗称炒金，是通过对黄金及其衍生物进行购买、储藏及销售等过程得到财产保值、增值及赢利的行为。当然我们日常中购买黄金首饰也是一种投资黄金的行为，但是通常意义上的黄金投资主要是指买入金条、金币以及纸黄金等，它与购买黄金首饰是有区别的。

黄金投资具有以下特点：

**1. 安全性**

投资者通过投资黄金，能极大地保障个人财产不受各种因素影响和受到损害。这与黄金本身的特点是分不开的。黄金作为一种金融投资产品，具有品质十分稳定、无须折旧、转移较快、交易迅速、全球通用、变用容易等特点。因此黄金投资是一种相对安全稳健的投资。

**2. 黄金与股票、外汇等投资品种的走势负向相关**

国际投资市场大量的投资资金总是在股票、外汇、商品期货、黄金之间不停流动的。以黄金和外汇的关系为例，二者负向关系呈明显的趋势时，美元升值黄金降价，反之金价走高，这是十分明显的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**3. 黄金的“金价”波动大**

黄金的价格会根据国际黄金市场行情，按照国际惯例进行报价。一旦受到国际上各种政治、经济因素以及各种突发事件的影响，金价就会经常处于波动之中，但是可以利用差价进行实盘黄金买卖。

**4. 交易服务时间长**

每个交易商结合不同情况，经营的时间不同，涵盖主要国际黄金市场的交易时间后几乎可以达到二十四小时运作的程度。

**5. 资金结算时间短**

结算时间相对较短就意味着投资者当日可进行多次反向的交易，为投资者提供了更多的投资机会。

**6. 操作简单**

投资黄金与股票等投资方式相比，对专业知识的要求相对较小，投资者比较容易上手，门槛较低。

**7. 黄金投资可以双向操作**

双向操作的含义是黄金涨，投资者可以做多赚钱，而黄金跌，投资者可以做空，同样能赚到钱。





## 第 2 节　为什么要选择黄金投资

进入 2008 年之后，在众多金融投资工具中，黄金的表现可谓一枝独秀。继 2007 年上涨 23% 之后，2008 年 1 月 2 日的第一个交易日，黄金价格就突破了 850 美元 / 盎司的历史最高点，并于 1 月 15 日创出历史新高 914 美元 / 盎司，国内金价 15 日也创出历史新高 212.8 元 / 克。

这样火爆的势头自然吸引了众多人的眼球，大量资金从股市、房市、汇市等辗转金市，这种热潮从 2007 年 7 月上海黄金交易所进一步对个人开放黄金投资时，就有了苗头，8 月，“北京奥运金”本色系列第四组在北京菜百商场、中国银行各网点的发售场面也非常火爆，发售一开始，现场 300 千克奥运金条就被抢购一空，很多消费者怕买不到，凌晨 1 点多就赶来排队。

时下投资理财种类五花八门品种繁多，黄金投资能够异军突起，迅速占领市场，自然有其道理。那么，投资黄金和其他投资相比究竟有哪些优势呢？

与其他的投资产品相比较，黄金投资的优势体现在如下几个方面：

**1. 投资黄金具有税收优势**

其实无论我们选择哪种投资方式，目的都是实现经济利益的最大化。因此在进行任何一种投资之前，都应该对所投资的项目进行回报率分析（投资回报率 = 投资净收益 / 起初的投资额）。这里所涉及的投资净收益，是指缴纳各项赋税以后的净收益。也许你开始觉得自己大赚特赚了一笔，但是当支付了一定比例的税费后，你的收益也许会少得可怜。尤其是在一些高赋税的国家里，投资前的投资回报率计算就显得十分重要。

在各类投资品种中，黄金投资可以称得上是所占税项最轻的一种。在国际范围内，尤其是在我国，购买金条、金币等投资性产品要比购买黄金消费品在税收方面少了增值税、特别消费税等税项负担。以我们最为熟悉的股票市场举例来说，我们在股票投资市场进行投资时，每次买入和卖出行为我们都需要向国家缴纳一定比例的印花税，另外还要加上在进行股票的转手交易时所需要缴纳的过户费等。如此计算下来，我们所获得的利润将会有所减少，如果是按照大宗买卖或按照长年累月的多次交易来计算，这部分的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



费用更会让你大吃一惊。再举个例子，我们在进行房产投资时，除了购买房屋时需要缴纳一定额度的赋税，在获得房产以后，还要缴纳土地使用税。而当我们觉得房价已经达到自己满意的程度，准备拿出出售获利的时候，政府为了抑制对房产的炒作还会征收一定比例的增值税。这样一来，在原本会有不错收益的情况下，由于这些高额的各项税收使得当初投资所获得的收益大打折扣。

**2. 投资黄金能够便利地转移产权**

黄金便于转移产权的优势很好理解。它不像房地产那样，当转让人向受让人转移产权时须经过复杂烦琐的产权过户手续，并缴纳大笔过户税。任何人都可以公开购得黄金，还可以自由转让，没有任何类似于登记制度的阻碍。同样拥有房地产资产和黄金，当你打算转移或送给亲人子女时，黄金资产转移起来要比房地产方便许多。另外黄金可以直接带走，而房产的麻烦相对就大了。



在黄金市场开放的国家里，任何人都可以在公开的场所购得黄金，然后作为礼物进行自由的转让。由此看来，其他资产的产权流动性根本没有黄金那么优越，黄金也没有像其他资产那样烦琐的登记纳税科目，而且黄金市场十分庞大，随时都可以以各种形式进行买卖。

**3. 黄金是最好的抵押品**

作为一种世界性的绝对财富，黄金得到了全世界的承认与肯定，完全不会有黄金找不到下家的事情发生。因此，无论是向银行申请贷款还是典当，都是最好的抵押品。在生活或投资经营中，很多人都有可能遇到一时资金周转紧张的窘况，通常我们通过借债甚至典当来渡过难关。借债有时不是很简单易行的方法，举债能否成功，完全看你的信用程度与你还款的能力，而且真正借到的能否够用也不能确定。这时，黄金投资者就完全可以把黄金拿来典当，之后再赎回。

除了黄金以外可以用来典当的物品还有多种，比如古董、字画等。可是我们知道像古董、字画等这些投资品在市场上又有许多赝品，这使得在典当时手续要比黄金复杂得多，相比之下，黄金进行典当就要容易得多，需要的只是一份检验纯度的报告。正是由于黄金是一种国际公认的物品，根本不愁没有买家承接。一般的典当行都会给予黄金达 90%的短期贷款，而不记名股票、珠宝首饰、金表等物品，最高的贷款额也不会超过 70%。黄金投资具有如此多的优点，理应成为投资人士投资组合中重要的一部分。

**4. 黄金能保持久远的价值**

随着时间的推移，普通商品一般都会出现物理性老化或其他受损现象，其价值也会随着使用年限的增加而逐渐降低甚至消失。一般的商品经历一段时间后，由于其本身的物理性质不断被破坏和老化而发生贬值。从这种意义上来讲，黄金能够恒久保值的性质就难能可贵了。

黄金能保持久远的价值，商品在时间的摧残下都会出现物理性质不断产生破坏和老化的现象，不管是房产还是汽车，除非被某个名人使用过，不然经过岁月的磨炼都会有不同程度的贬值。而黄金由于其本身的特性，虽然会失去其本身的光泽，但是其质地根本不会发生变化，表面经过药水的清洗，还会恢复其原本的容貌。

即使黄金掉入了它的克星“王水”里，经过一连串的化学处理，它仍然可以恢复其原有的容貌。正是由于黄金是一种恒久的物质，其价值又得到了国际的公认，所以从古到今都扮演着一个重要的经济角色。

**5. 黄金是对抗通货膨胀及政治经济动荡的最理想武器**

通货膨胀愈演愈烈，货币缩水的事情每天都在上演，以存款为主要投资方式成了一件越来越不划算的方式。而与此相反，黄金的价格却会随着通货膨胀而相应上涨。所以黄金投资才是避免个人财产在通货膨胀中被蚕食的最佳办法。另外，国际地缘政治局势动荡不安，黄金已成为人们财产最好的避险工具。

**6. 黄金市场几乎没有庄家**

任何地区性股票市场都有可能被人操纵，但黄金市场却不会出现这种情况。金市是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全球性的投资市场，全球一样的投资对象，一致的价格，现实中还没有哪一个财团具有可以操纵金市的实力，黄金投资者也就获得了很大的投资保障。

**7. 黄金市场没有时间限制，可随时交易**

中国香港金市的交易时间是从早上 9 点到第二天凌晨 2 点 30 分（冬季是 3 点 30 分），投资者可以进行港金和本地伦敦金的买卖。而随着香港金市收市，伦敦黄金投资市场又开，紧接着还有美国等地，投资者可以随时获利平仓，还可以在价位合适时随时建仓，24 小时都可以进行黄金的交易。

## 第 3 节 黄金投资与股票投资有什么区别





从事黄金投资和投资其他金融投资工具一样，需要综合考虑黄金价格、各类黄金投资品种的特点以及各类金融资产的风险和收益等因素，才能做出比较理性的选择，并且由于目前国内金价和国际价格已基本统一，国际政治和经济形式的变化也对黄金投资决策产生影响。除了对黄金市场本身的了解之外，想要实现利益最大化还要求投资者能全面地分析黄金投资与其他投资方式的不同，以做出最为适合自己的投资选择。

投资黄金与投资股票既有相似之处，也有不同之处，它们的主要区别如下：

（1）黄金投资的本质是对黄金的商品价值和金融价值进行双重评估，对未来价格走势提前预测；而股票投资的本质是取得某上市公司相应股份的所有权，对该权利的价格走势提前预测。

（2）买入黄金投资产品对应的是相应数量与规格的黄金实物，或者与黄金价格相对应的资产价值；买入股票对应的是相应份额的某上市公司的所有权，这份权利可以参与公司分红，也可以转让。

（3）黄金投资分析重宏观基本面；股票投资既重宏宏观基本面，也重具体的公司面。

具体来说，黄金宏观面分析考察美元价格、宏观经济走势、黄金供需关系、地缘政治因素等；股票分析既要考察宏观经济形势、市场资金流动性、股市调控政策等，也要考察公司的经营状况、赢利能力、潜在的股权变动信息等。

（4）股票投资与黄金投资交易机制不同。投资黄金面临多个品种选择，交易机制各不相同，需要进行多方面的考察与熟悉，需要投资者根据自身的风险偏好和资金规模，选择适合自己的交易品种；而股票的交易机制则相对稳定，不需要投资者在这方面过多地花费心思。

具体说来，如果选择黄金期货投资，则必须熟悉期货保证金交易机制的特点、熟悉做空机制等制度、了解交割制度对期货价格的影响等。总而言之，一个合格的黄金期货投资者，首先是一个合格的商品期货投资者；而股票投资不是保证金交易机制，只能“先买后卖”，不能做空（即先卖后买），这相对黄金期货投资，风险更小，但资金效率相对较低。

（5）黄金的流动性和国际性比股票强。由于黄金本质上是一种特殊的商品，具备易储藏、易携带等优点，其价值不会因为地点的改变而发生变化，因此交易空间可以拓展得更远，甚至不受国界的限制；而股票具有区域金融产品的属性，相同的股票在不同的国家不能自由交换，因此交易空间相对受限。尽管国际上目前存在 QFII、QDII 等制度，但仍然受到额度、汇率等因素的影响，世界性特征相比黄金要差一些。

（6）黄金的保值功能比股票强。黄金特殊的商品属性和金融属性决定了它是一种良好的保值工具；而股票的本质只是一种所有权凭证，这份凭证的价值受到政治、经济等诸多因素的影响，对股票交易对应的政治经济体系依赖性很强，其保值功能远远弱于黄金。

（7）从公平性角度来讲，黄金市场不容易出现庄家，而任何地区性股票的市场，都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有可能被人为地操纵。金市基本上是属于全球性的投资市场，现实中还没有哪一个财团的实力大到可以操纵金市。也有一些做市的行为在某个市场开市之处，但是等到其他的市场开始交易的时候，这些被不正当拉高的价格还是会回落，又再次反映黄金的实际供求状况。也正是由于黄金市场做市很难，所以为黄金投资者提供了较大的保障。

如上所述，我们可以得出这样的结论：相对股票来说，黄金市场是国际市场，具有风险小，收益高，回报时间短（一天可进行多次交易，没有时间限制），交易方式灵活多变（可买涨也可买跌，只要买对都一样赚钱）的优势。相对其他投资产品，例如，外汇、期货等，黄金产品单一，不需要花费那么多的精力去分析比较，关注的信息也没那么杂乱。

## 第4节 个人投资黄金需要哪些准备

个人黄金投资在我国才刚刚起步，广大投资者普遍对黄金投资感到陌生，因此进行充分地前期学习和准备工作，应该是黄金投资者的必修课。

2007年11月初，市场上开始销售“嫦娥一号”金币。这套金币共有6枚，正面印有“嫦娥一号”的彩画，每一枚金币上还刻有“USD150”（150美元）字样，还配有一幅“嫦娥探月”的画卷。包装盒上，写着“香港金币开发有限公司”。此金币一上市，价格就从12800元涨到了13800元。

为什么会出现这样的情形呢？原来，随着中国首次探月计划成功，这个题材已经被很多精明的商人所看重，结合黄金市场的火热，精明的商家纷纷挖掘“嫦娥一号”背后蕴含的巨大商机。于是出现了所谓的“嫦娥一号”金币的概念一说。那么，“嫦娥一号”金币真像广告吹嘘的那样值得收藏或者进行投资吗？答案是否定的！“嫦娥一号”金币根本就不是真正意义上的金币，充其量也就是一个纪念章罢了。

《长江商报》的记者为此特意采访了中国金币总公司，得到的答复却是：这只是纪念章，并非法定货币。金银币纪念章一般指国家造币厂制造、限量发行的金银纪念章。而金银纪念币是有法定面额、央行发行的法定货币。纪念币与纪念章有着本质的区别：纪念章无面值，纪念币有面值。纪念币是由国家授权中国人民银行指定国家造币厂而设计制造的，由国家银行统一计划发行的法定货币，又可分为普通金属流通币和特殊金属流通币。而“嫦娥一号”上边的150美元的标识，既是蒙骗消费者的重要布局，同时也是其重要的“罪证”。“USD150”包装盒上，写着“香港金币开发有限公司”，其实如果投资者小心仔细点还是很容易发现的。很明显，这是商家在偷换概念，企图在黄金市场一片阳光灿烂中掘取一两分金色。

和其他类型的投资一样，在黄金投资市场上也存在着各种各样的骗局，如果投资者缺乏足够的知识储备，便极有可能会掉入这些陷阱中。那么，在投资黄金之前，投资者需要做好哪些准备呢？

**1. 组合准备**

黄金是家庭不同投资标的中的一个，不同的投资目标和风险控制要求，不同的市场情况，都会使黄金在家庭投资组合中所占比例发生变化。投资者所居住国家的政治、经济、社会安全性高低不同和该国对黄金管制的松严度，也是投资黄金比例高低的重要参照系数。另外，一段时期内其他投资标的预期投资收益的高低也会影响黄金投资的比例。由于我国政治安定、经济快速发展，能够获取较高投资回报的投资工具较多，这样的大背景，决定了家庭投资黄金的比例不宜过高，以免错失其他良好的投资机会，造成机会成本的上升。专家建议，在通常情况下，黄金占整个家庭资产的比例最好不要超过10%。只有在黄金预期会大涨的前提下，才可以适当提高这个比例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**2. 信息准备**

如前文所介绍的那样，能够影响黄金价格涨跌的因素非常多，并且从全球范围来说，黄金市场的交易特点是24小时不间断的，所以投资黄金对于信息的要求比较高。由于资讯业的发达，现在个人要获取黄金相关信息的成本已经大为降低。目前国际上几大通讯社大都会发布与黄金有关的信息。国内的信息源也很丰富，除了上海黄金交易所网站以外，不少财经类报纸、杂志、网站都有相关的信息，可供投资者汲取。

**3. 风险准备**

由于最近一段时期，国际市场上黄金价格主要是以上扬为主，有人预期我国黄金市一旦全面开放将会有暴利机会。这种说法对于即将开放的黄金市场而言是比较偏颇的，主要原因是我国的黄金价格是要与国际市场上黄金价格接轨的，如果有暴利机会，应该是我国由于开放个人黄金炒作业务刺激国内黄金需求大增而导致国际市场上黄金价格的暴涨，这几乎是不能的。而对于黄金作为投资标的的一些缺点，投资者应该有所了解，如黄金本身不会产生类存款的利息，也不会像股票那样有分红的可能，而且保管的费用较高等。



**4. 目标准备**

只有充分地了解了自己要的是什么，才能知道要怎么做。因此目标的确定也是准备工作中非常重要的一个环节。人们投资黄金，从时间上可以分为短期投资、中期投资和长期投资，从获利要求上可以分为保值和增值两种，从操作手法上可以分为投资和投机两种。投资者可以根据黄金市场价格波动、个人可供投资的资金、个人对黄金市场的熟悉程度、个人投资的风格等因素确定自己黄金投资的目标。另外需要注意的是，目标制订好后并不是一成不变的，还需要投资者根据实际情况不断修正自己的目标，这样才能有效地控制风险，实现利益的最大化。



**5. 知识储备**

有了足够的知识储备我们在进行投资的时候才能做到心中有底。所谓的知识储备就是指投资黄金的相关基础知识，如黄金的交易品种及特点、黄金的定价机制、金价与美元和国际原油价格的波动关系等，还要掌握黄金投资的一些基本手段，如我国个人投资的基本情况、供求关系、如何根据经济数据来分析金价的走势等因素。

## 第5节 黄金投资的门槛有多高

很多人由于对黄金市场的了解较少，认为黄金的价格高昂，即使知道黄金市场形势一片大好，也只能望而却步。但事实上，黄金投资门槛并不像我们想象的那样高不可攀，要知道，只要你能掏出三千元，便可能成为一名黄金投资者。

下面我们针对普通的散户讲解一下黄金投资的门槛。对于实物黄金来说，如各大商业银行的纸黄金投资，每手最低交易量为10克黄金，交易的最小计量为1克，这样算来按目前的市场价每手大概只需3000元左右。对于黄金期货来说，按交易首日的黄金期货合约价格计算，投资一手黄金合约需20000多元保证金，账户金额在50000元以上即可实现较安全的持仓。

对老期货投资者来说，此前的开户金额一般为50000元，不必增加投资即可参与黄金期货交易；对于其他投资者来说，50000元与QDII等现有大量理财产品的投资“门槛”相当，并不存在门槛更高的现象。从国际黄金交易市场来看，纽约商品期货交易所交易单位为100盎司，即3000克左右，小合约则为50盎司/手；东京工业品交易所交易单位为1000克/手，小合约则为100克/手，而从国内看，铜、锌、铝每手期货合约价值分别约为30万元、10万元和9万元，黄金作为贵金属，每手20多万元的期货合约价值，也能为各方所普遍接受。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在各种类型的黄金投资种类中，尤其以纸黄金的门槛最低。由于投资门槛较低，目前“纸黄金”已经吸引了相当数量的个人投资者参与。“纸黄金”即个人记账式黄金，投资者在购买黄金获得其所有权之后，所持有的只是一张物权凭证，而不是黄金实物本身，不发生实物黄金的提取和交割。目前国内提供“纸黄金”交易的基本都是实力较强的商业银行，投资者进行投资，直接到商业银行开设纸黄金买卖专用账户即可进行交易。

正因为门槛并不高，所以很多投资者会草率出手。投资者还是应该根据国际黄金市场的波动情况进行报价，通过把握市场走势低买高卖，赚取差价。同时，投资者应注意控制“纸黄金”的投资仓位，根据收益随时调整买入或卖出的策略。此外，在投资“纸黄金”之前，投资者需要掌握一些黄金投资的基本知识，如影响黄金价格的政治、经济因素，分析价格走势的技术方法等；此外，投资者还要对自身的风险承受能力、赢利预期、资产配置比例等做到心中有数。





## 第 6 节　黄金投资有哪些主要方式

黄金文化是中国必不可少的古代文化，炒金在旧中国曾是一种普遍的投资方式，20 世纪三四十年代的上海是远东金融中心，有“天下黄金，汇聚于此”之说。只是后来黄金受到管制，才限制了黄金投资的发展。近年来，黄金投资方兴未艾，投资品种也越来越丰富。

那么，投资者在国内可以交易哪些黄金品种呢？

大体上来说，国内的黄金投资品种和国际上的基本一致，无外乎金条（块）、金币、黄金管理账户、黄金凭证、金饰、黄金期货、黄金期权、黄金股票、黄金基金等几种。比如，上海金交所提供的品种现货黄金 Au99.99、Au99.95 和现货延期交易 Au（T+D）和国有银行提供的黄金账户产品又称纸黄金等。2003 年中国银行推出的黄金宝（个人实盘黄金买卖业务）、中国工行推出的金行家等。

**1. 投资金条**

我国目前个人投资黄金的主要方式是投资金条，金条分为普通金条和纪念金条两种。对于金条我们可以从以下 5 个角度来进行分析：

（1）我们要看金条的规格。各国金条的规格有所不同，但按国际惯例，进入市场交易的金条在精炼厂浇铸成型时必须标明其成色和重量，以及精炼厂的名字和编号。

（2）金条的铸造和包装。如果投资者能够选择知名度较高的公司出品的金条，在日后自己出售时也能免去很多费用和不必要的手续。而如果是不知名企业生产的，黄金收购商就要收取你所有的黄金的分析费用。国际知名金商出售的金条，包装在密封的小袋中。在国内，长城金银精炼厂是迄今最大的国有金银精炼厂，也是中国金银冶炼企业中唯一的伦敦贵金属市场协会会员单位，并入选上海黄金交易所及理事单位。

（3）金条交易的计量单位。各国黄金市场交易的习惯、规则不同，黄金计量单位也有所不同，我们在进行交易时需要明确各个不同地区的计量标准如何转换。目前国际黄金市场比较常用的计量单位是金衡盎司。金衡盎司是专门用于贵金属商品交易的计量单位，它与常衡制盎司有所不同，1 常衡盎司等于 28.3495 克，而 1 金衡盎司等于 31.1035 克。我国以前计量黄金的单位主要是两，现在主要是克，随着经济与国际接轨，我国不少黄金品牌用金衡盎司来计量，高赛尔金条就是其中一种。

（4）金条的价格。普通金条的价格与纪念金条的价格有所不同。纪念金条的发行价格按照金饰品的定价方式来定价，一般其发行价格：成本加 10% 的增值税 /5% 的消费税 / 利润。而普通投资型金条的价格是在黄金现货价格的基础上加上一定的加工流通费。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，纪念金条比普通投资型金条的价格要高。如高赛尔金条的价格以国际最大的黄金现货市场——伦敦贵金属市场的每日报价为基准，参考上海黄金交易所的价格，每盎司加上 109 元的加工流通费（3.5 元 / 克），回购时每盎司退回 62 元（2 元 / 克）。

（5）金条的投资渠道。金条主要有两种投资渠道。一是场内交易，如上海黄金交易所的会员交易，即黄金生产企业、黄金饰品企业、黄金经纪商、黄金代理商、商业银行和机构投资者；二是场外交易，主要是一些中小企业和个人投资者在商业银行、金行、珠宝行、金银首饰店进行的金条交易。目前我国的个人黄金投资者主要在场外进行交易。购买金条最好选择回购有保证而且价差不大的，例如招商银行代理买卖的高赛尔金条，其 2007 年 9 月 23 日下午的买卖报价分别是 121.49 元 / 克和 120.99 元 / 克，买卖相差 0.5 元，加上买卖时加工费的价差每克要支出 1.5 元。

**2. 金币**

金币有两种，即纯金币和纪念性金币。纯金币的价值基本与黄金含量一致，价格也基本随国际“金价”波动。纯金币主要为满足集币爱好者收藏，投资增值功能不大，但其具有美观、鉴赏、流通变现能力强和保值功能，所以对一些收藏者有吸引力。



**3. 黄金管理账户**

所谓的黄金管理账户就是指由经纪人为投资者全权处理投资的黄金账户，是一种风险较大的投资方式。说它风险较大主要是在于经纪人的专业知识和操作水平，以及信誉程度存在风险。因为考察经纪人有一定难度，一旦确定经纪人投资黄金管理账户，在约定的范围内，投资者对经纪人的决策是无法控制的，而在实际投资运作中，出现的风险和损失又由投资者全权负责，与经纪人无关。

**4. 黄金凭证**

黄金凭证是国际上比较流行的一种黄金投资方式。投资者可按当时的黄金价格将凭证兑换成现金，收回投资，也可通过背书在市场上流通。投资黄金凭证要对发行机构支付一定的佣金，一般而言佣金和实金的存储费大致相同。投资黄金凭证的优点是具有高度的流通性、无储存风险、在世界各地可以得到黄金保价、对于大机构发行的凭证，在世界主要金融贸易地区均可以提取黄金等；而缺点是购买黄金凭证占用了投资者不少资金，对于提取数量较大的黄金，要提前预约，有些黄金凭证信誉度不高。为此，投资者要购买获得当地监管当局认可证书的机构凭证。

**5. 黄金期货**

黄金期货与其他类型的期货有着很大程度上的共同点，它也是按一定成交价，在指定时间交割的合约，合约有一定的标准。期货的特征之一就是投资者为能最终购买一定数量的黄金而先在期货经纪机构存入一笔保证金。一般而言，黄金期货购买者和销售者都在合同到期日前，出售和购回与先前合同相同数量的合约而平仓，而无需真正交割实金。

不过黄金期货也有着自身的缺点，比如投资风险较大，因为需要较强的专业知识和对市场走势的准确判断；市场投机气氛较浓，投资者往往会由于投机心理而不愿脱身，所以期货投资是一项比较复杂和劳累的工作等。

**6. 黄金基金**

黄金基金是黄金投资共同基金的简称，所谓黄金投资共同基金，就是由基金发起人组织成立，由投资人出资认购，基金管理公司负责具体的投资操作，专门以黄金或黄金类衍生交易品种作为投资媒体的一种共同基金，由专家组成的投资委员会管理。黄金基金的投资风险较小，收益比较稳定，与我们熟知的证券投资基金有相同特点。

因为有着这样多的投资品种，投资者在选择黄金投资的品种时便需要首先明确，不同类型的投资品种有各自的优势和劣势。要全方面地把握这些不同才能真正实现自己的利益最大化。总结黄金投资品种之间的优劣势我们可以从以下 3 个方面来分析：

（1）很多投资专家都认为：金条金块应是投资首选，相对于首饰金来说，虽然金条金块也会向投资者收取一定的制作加工费用，但这种费用一般比较低廉，价格更接近金





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价。金条及金币由于不涉及其他成本，是实金投资的最佳选择。

（2）黄金首饰和饰品是现在市场上最常见的实物黄金。但是黄金首饰和饰品的价值在于它的观赏价值，并且有着非常高的是制造费用，已经脱离了黄金投资的本质，它体现的是黄金+制作工艺费用，显而易见它不利于黄金投资的，它是很不容易变现的且损失很大，所以不适用于投资。

（3）金币投资是一种灵活的黄金投资方法，但不是很好的投资方式。金币是国家法定发行的。金币投资很灵活，它可以购进的数量随市场的发行和市场价格波动可多可少，且方便灵活，随时可以购进。但是市场买卖是很困难的，没有专门的回收地点，所以并不是很好的黄金投资方式。回购方式的急于解决是现在金币投资的首要问题，国家出台一定回收政策以利于金币的投资是必要的。

## 第7节 如何正确选择经销商和经纪人

如何选择经销商和经纪人对于投资者来说有着至关重要的意义，是很重要的一个决定性因素。在委托经纪公司之前投资者需要首先明确自己是什么类型的投资者，对自身的性质和要求有了充分的了解才能对自己的经纪人做出要求。投资者分为以下类型：

**1. 期权和股权型投资者**

活跃型的期权及股权交易型的投资者证券公司（经销商）和经纪人需要具备以下条件：

（1）期权股权战略知识。

（2）能够在线发出多重期权股权买卖指示。

（3）总体执行能力高，速度快。

（4）能评估适当的保证金比率。

（5）能涉足外汇、期货、现货和股票市场。

**2. 长期投资型**

长期投资者对市场短期波动并不感兴趣，而是把目光投向水平更高的公司。这种投资者十分注重调查研究，寻找那些相对价值而言，价格还处于较低水平，可以通过长期投资来获得可观利润回报的优秀公司。在认准“黑马”后，他们就会买进这类股票，几年按兵不动，长期持有，或是并不购买该公司股票，而是购进该公司的长期股权。投资者喜欢调查研究，精挑细选，洞悉公司的方方面面。他们希望涉足全球市场，由于时间跨度较大，此类投资者通常将交易纳入个人退休账户。

然而，有些证券公司不允许将期权股权交易纳入退休账户，这就使得长期股权投资者陷入两难的境地。如果你投资长期股权并且希望这样的投资能够纳入退休账户，那就需要选择允许这样操作的证券公司。总的来说，长期投资者选择的证券公司应该能够提供：

（1）实时信息。

（2）总体速度快和执行能力高。

（3）将期权交易纳入退休账户并且费用较低。

（4）评估适当的保证金比率。

（5）合理的佣金。

（6）投资国际市场的渠道。

（7）投资衍生产品且投资工具齐全。

**3. 交易型的投资者**

交易型投资者愿意承担风险，频繁交易，竭尽所能创造交易利润。长期或短期、股票或期权股权、卖权或买权，他们全都可以拿来交易。交易型投资者感兴趣的主要是股市中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短线活动，特别喜欢看走势，或希望找出股票涨跌的明朗趋势。对于这种类型的投资者来说，任何的小涨小跌都很重要，所以此类投资者寻找的是那些花最少的佣金就能提供最佳执行效率的证券公司。许多人选择直接渠道公司。相对于传统证券公司，直接渠道公司的优势在于它能直接进入做市商、电子通讯网络，或是交易所这些存在最好价格的渠道。一些不提供多余服务，仅以收费低廉、执行快捷为特色的证券公司也是很好的选择。

无论选择直接渠道还是证券公司，在交易型投资者眼中的理想证券公司，应具备：

（1）反应很快，拥有很高的执行力。

（2）低佣金。

（3）提供即时和二级报价。

（4）提供图表、新闻、工具和信息。

（5）拥有真知灼见的信用交易部门。

**4. 学习型的投资者**

很多投资者自身对于黄金投资非常感兴趣，并不希望一直交由经纪人来处理自己的投资。许多投资者的自我投资尝试失败了并不是他们不够努力，而是因为他们缺乏分析相关信息的能力。现在网络上的财经信息相当丰富，有些证券公司还专门为新投资者提供完善的教育资源，此外还有一些非证券公司网站也提供关于投资和金融市场的信息。但关键的问题是并不是所有的金融机构都提供客观可靠的教育资源。因此学习型投资者选择的证券公司应该提供：

（1）学习资源。

（2）客户服务疑难解答。

（3）为客户提供服务周到的营业场所。

（4）及时更新信息。

（5）高效可靠的执行能力。

**5. 科技型的投资者**

目前一些证券公司为客户提供了无线交易服务，尽管无线交易还存在着一些设计上的缺陷有待改进，但它却为投资者在个人计算机和固定电话之外提供了一种新型的委托交易方式可供选择。这无疑很对科技型投资者的胃口。然而由于这些系统可能会出现技术故障，科技型投资者还需要一个完善的客户服务部门，一旦无线交易系统出现技术故障，尚可以通过其他方式来实现交易的完成。因此适合科技型投资者选择的证券公司需要具备以下特点：

（1）提供无线交易。

（2）配备有求必应的客户服务部门（以防万一）。

（3）提供警报、新闻和报价。

（4）速度快、执行能力强。

（5）总体佣金低。

对于大多没有足够黄金投资知识的投资者来说，经纪人的选择至关重要。正因为投资人有着我们上述的这么多不同类型，更要求投资者根据自身的情况选择适合自己的经销商与经纪人。

## 第 8 节　黄金交易的委托方式是什么

委托经纪人进行投资有很多种不同的方式，下面选择三种进行介绍，即电话委托、柜面委托、电脑委托。






全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



电话委托，即投资者用电话通知商业银行，商业银行的电脑系统根据投资者在电话按键上操作输入的委托内容直接向场内交易员申报委托事项的一种委托方式。电话委托具有方便、即时、保密等特点，多为大额投资者所采用。

柜面委托，即客户亲临商业银行的营业场所，当面以口头或填写委托书的方式委托商业银行代为执行黄金买卖。一般说来，这是年老投资者的常用方式。

电脑委托，就是投资者通过拨号上网的方式，向银行发出买卖委托指令，商业银行的电脑系统接到委托指令，直接向上海黄金交易所交易系统发出买卖申报。网上委托是一种最为先进的委托方式，保密性强，速度快，受到广大投资者的欢迎。

另外我们所说的黄金交易委托是客户与银行订立的一种委托黄金买卖关系，根据约定委托价格进行黄金买卖。它由客户指定成交判断条件，一旦即时黄金价格满足客户的成交判断条件，即按客户委托价格成交。委托交易分为获利委托、止损委托和双向委托3种。

**1. 获利委托**

获利委托相当于限价单，即立即单，在最有利的价位买入或卖出，是客户为了获得更好的收益，订立的一种委托，使之在成交时带来的收益比当前价格成交大，交易时需设定获利委托价格。

**2. 止损委托**

止损委托相当于外汇中的停止单，即在现有的价位观望，当突破某一方向时才在一个"看似不利"的价位交易，是客户为了避免价格波动带来更大的损失而订立的一种委托，使之在成交时带来的收益比当前略小，交易时需设定止损委托价格。

**3. 双向委托**

双向委托是客户订立一笔委托，同时含有获利和止损，在一方委托成交后，另一方自动作废，交易时需设定获利委托价格、止损委托价格。

客户建立黄金（克）/人民币获利委托时，获利委托汇率应优于该货币对的实时汇率。如果客户预留的获利委托汇率劣于实时汇率，则获利委托订立不成功。

客户建立黄金（克）/人民币的止损委托时，止损委托汇率应劣于该货币对的实时汇率。如果客户预留的止损委托汇率优于实时汇率，则止损委托订立不成功。

若要买入黄金，建立获利委托是在未来的一定时间内，以较当前市场更优的价格买入或卖出。例如，人民币对黄金的银行卖出价为168.56元，若建立获利委托就是等于低于这个价格买入。止损委托就是等于或者劣于当前价格买入或卖出。同上例，若建立止损委托就是等于高于1678.56买入。双向委托即在订立委托时，可同时设定获利委托价格和止损委托价格，当市场价格达到其中的一个委托价格时，将按客户委托价成交。委托成交后，另外一方委托自动失效。

## 第9节 什么是点差

点差来源于外汇市场。要了解点差，首先应该了解什么是"点"。"点"是用来精确和方便表示汇价的，一般用5位数表示，最小变化的单位，通常称为"点"。

例如，美元日元报价120.00的最小单位是0.01日元，或者说0.01日元1点。英镑美元的报价0.9800的最小单位是0.0001美元，或者说0.0001美元为1点。

当汇率变化时，点数波动的差值就是"点差"。例如，美元日元由120.00变为121.00时，121.00–120.00=1.00日元，点差为100点。英镑美元由1.0000变为0.9800时，点差为200点。

与外汇交易一样，黄金交易中也存在点差。不过，黄金交易中存在两种形式的点差：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一种是对黄金做市商而言的。通常黄金做市商会向该市场的参与者报出买入价和卖出价，而这个买入价和卖出价与国际市场上的黄金价格是有区别的，与国际市场的金价差异就是点差。黄金做市商必须无条件的按照自己报出的买入价买入其他市场参与者要卖出的黄金，而必须以报出的卖出价把黄金卖给要在这个价格买入黄金的买家。

还有一种点差是针对经纪商而言的，经纪商收取交易佣金时不是按照固定数额收取，而是按照交易数量来收取，比如每克 1 元。

具体来说，黄金市场中常见的点差主要有报价点差和手续费点差。

**1. 报价的点差**

外汇交易时，买入价和卖出价存在一个差价，如：美元日元报价 120.00/120.10 时，120.00 为卖出美元价，120.10 为买入美元价，120.10–120.00=0.10，称为点差 10 点。

**2. 手续费的点差**

将每笔交易收取的手续费换算成点差。不论交易何种货币，将手续费换算成该货币的点差。



黄金的差是根据一个中间价格来制订的，如现在市场上的中间价格是 925，那么交易提供商会改成卖 925，买 925.5，或者是卖 924.8，买 925.3，一般不会超过 5 个点。

那么选择点差时有哪些方面需要注意呢？

**1. 点差过低的平台要慎重**

有些投资者热衷于超低点差的交界平台，但这类交易评估有一个缺点，当你急于平仓时，交易系统突然没响应或者掉线以致痛失良机，因此低点差不是唯一的标准，靠点差吸引客户的平台的确应该谨慎。

**2. 交易返佣的平台要谨慎选择**

经常可以看到这样的宣传广告，在该券商开户入金，每个标准手会返还美金，无论盈亏，只要下单就会有钱返。这种平台我们可以分成两种情况理解：一种是平台实在太差了，以这种方式吸引客户；另外一种是券商之间的恶性竞争导致的。似乎看起来无论哪种对投资者都有好处，但事实绝非如此。试验过知名平台的人就会发现在这样的交易过程中都会有轻微的滑点现象。虽然他们有返佣，但哪怕是滑一个点投资者也是吃亏的，除非他们一标准手会返 10 美金，这样投资者也只是不亏钱，可是要是不止滑一个点呢？另外还有一种现象就是在计算赢利时，返佣的平台明显比不返佣的平台慢一拍，也就是说，会有延迟，在这种情况下，平仓后计算赢利的结果很可能是不一样的。所以他们的返佣，只不过是看似投资者没有支出，却在不知情的情况下产生了被动支出，所以无论怎么算，投资者都是亏损的。

**3. 做对冲的券商一定不要用**

一定要高度注意，所谓的做对冲的券商，是指你的交易不被递交到银行，而是券商内部的盘房记录，这样的好处是可以人工定报价，他们也节省了很大一笔手续费。但换句话说，你亏掉的钱，都进了券商的口袋，但如果你赚钱了，他就要倒贴给你。于是，你会发现别的平台没到的价位，他的平台到了，莫名其妙的自动止损了；交易时，成交价格变成了一个相当不利于你的价位；打算平仓结利时，突然间掉线，或者长时间没反应，导致大好的价位平白错过。这种平台一般规模较小但很多，通常看上去广告打得非常完美，几乎没有缺点。

**4. 不要过于相信广告**

广告做得越天花乱坠，我们就更要认真地分析其背后的真实性。重点要看市场反馈，平台的好坏是用出来了，是经得起评论的，而不是广告宣传出来的，更不是捧出来的，这点进行黄金投资时更要多加注意。

以上方面大家在黄金投资过程中都需要多加注意，在其他类型的投资中也可以应用，因为他们的基本原理是一样的。大家在投资黄金时一定要认真分析和判断有利于自己的点差。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 第 10 节 什么是实物交割

交割是指标准期货合约规定的最后交易日到期后，对持有的未平仓合约以实物交收形式了结期货买卖义务的一种平仓形式。交割方式主要包括实物交割和现金交割两种，目前国内商品期货交易中仅有实物交割一种方式。

这里说的实物交割是指期货合约的买卖双方于合约到期时，根据交易所制订的规则和程序，通过期货合约标的物的所有权转移，将到期未平仓合约进行了结的行为。商品期货交易一般采用实物交割的方式。进入交割期后，卖方提交标准仓单，买方提交足额货款，到交易所办理交割手续。

由于期货交易不是以现货买卖为目的，而是以买卖合约赚取差价来达到保值的目的，因此，在期货交易中实际上真正进行实物交割的合约并不多。交割过多，表明市场流动性差；交割过少，表明市场投机性强。在成熟的国际商品期货市场上，交割率一般不超过 5%，我国期货市场的交割率一般也在 3%以下。

按提出交割的对象划分，实物交割可分为双方交割、卖方交割两种：

**1. 双方交割**

双方交割是期货交易的买卖双方都可以提出交割申请的交割方式，现在的大连商品交易所、上海期货交易所都是采用这种方式。

**2. 卖方交割**

卖方交割是只有卖方才有权利提出交割申请的交割方式，而买方无权主动提出交割。郑州商品交易所就是采用卖方交割方式，其目的是减少“多逼空”违规情况的发生。在国际上，芝加哥期货交易所、纽约金属交易所等著名期货交易所均采用卖方交割的方式。

按交割的方式来划分，实物交割方式又可分为集中交割和滚动交割两种：

**1. 集中交割**

集中交割是所有到期合约在交割月份最后交易日过后采用一次性集中交割的交割方式。我国的大连商品交易所和上海期货交易所就是采取这种交割方式。

**2. 滚动交割**

滚动交割是除了交割月份的最后交易日过后对所有到期合约全部配对交割外，在交割月第一交易日至最后交易日之间的规定时间也可以进行交割的交割方式。

实物交割是促使商品期货价格和现货价格趋向一致的制度保证。通过交割，期货、现货两个市场得以实施相互联动，期货价格最终与现货价格趋于一致，使期货市场真正发挥价格晴雨表的作用。

## 第 11 节 什么是结算

所谓的结算是指一个运营商由于其客户使用了其他运营商的通信资源，而向其他运营商支付费用的操作。为了使商品交易和结算业务能正常进行，中国的结算制度中规定办理结算必须遵循以下 3 条原则：

**1. 钱货两清**

即卖方要按期发货，买方要按规定付款，不得拖欠货款和无理拒付货款。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**2. 维护收付双方的正当权益**

收付双方要严格履行合同的有关条款，执行结算制度的规定。银行组织结算工作，要从整体利益出发，不得偏袒任何一方。

**3. 银行不予垫款**

银行为企业提供结算服务，只负责把款项从付款者账户转入收款者账户，不能代垫款项。企业委托银行付款时，必须在银行账上备有足够的资金；委托银行收款时，必须等待款项收妥后才能支用。

期货交易所的结算实行保证金制度、当日无负债制度和风险准备金制度等。与期货市场的层次结构相适应，期货交易的结算也是分级、分层的。交易所只对会员结算，非会员单位和个人通过期货经纪公司会员结算。

具体如何结算，也就是说结算公式是怎样的呢？下面为大家介绍几种计算公式：

**1. 结算准备金余额的计算公式**

当日结算准备金余额＝上一交易日结算准备金余额＋上一交易日交易保证金－当日交易保证金＋当日盈亏＋入金－出金－手续费。

**2. 当日交易保证金计算公式**

当日交易保证金＝当日结算价 × 当日交易结束后的持仓总量 × 交易保证金比例。

结算部于每个交易日闭市后，采取逐日盯市的方式对客户的交易情况进行结算。有关结算公式如下：

当日盈亏＝平仓盈亏＋持仓盈亏。

平仓盈亏＝当日平仓价－上日结算价或当日开仓价 × 平仓量。

持仓盈亏＝当日结算价－上日结算价或当日开仓价 × 持仓量。

可用资金＝客户权益－持仓保证金。

另外结算结果将以书面、传真或电子数据传输等方式及时送达客户。进行网上交易的客户可以通过网上交易系统查阅其账户的实时数据。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net







# 第五章 如何进行黄金投资

## 第1节 实物黄金投资的渠道

实物黄金是我国黄金投资的一个主要品种，目前国内的实物黄金包括纪念性、装饰性的品种和纯投资品种。

各大商业银行都开通了实物黄金投资，各大商业银行在销售过程中，通过柜台收到了很多投资者对金条的个性化要求，投资者通常希望将婚庆的相片、美好的祝愿、经典的语言等刻制在金条上作为永久的收藏或馈赠，于是个性化金条应运而生。现在通过激光微雕这种技术已能实现金条上的刻制功能，使得个性化金条产品日益丰富化，能从不同程度上满足投资者或消费者对于金条的个性化需求，投资者可供选择的机会很多。

比如，工商银行柜台销售"如意金"：如意为中国古代的祥物、皇家挚爱的饰物、亦做点金之用，取此意的目的是借如意祝福富贵平安、吉星高照。投资者购买这种"如意金"只需持现金、银行卡或通过转账等方式，在工行指定销售网点柜台，按照工商银行当日公布的挂牌价格购买。

主要来说，投资实物黄金主要有以下三种渠道：

（1）是人们购买黄金产品的一般渠道。但是一般通过金店渠道买金更偏重的是它的收藏价值而不是投资价值。比如购买黄金饰品是比较传统的投资方式，金饰品在很大程度上已经是实用性商品，而且其在买入和卖出时价格相距较大，投资意义不大。

（2）可通过银行渠道进行投资，购买实物黄金，包括标准金条、金币等产品形式。比如农行"招金"、中行"奥运金"，还有上海金交所对个人的黄金业务目前主要就通过银行来代理，而我国推出的熊猫金币，就是由中国人民银行发行的，也是一种货币形式，即使再贬值也会有相当的价值，因此其投资风险相对要小。

（3）可通过黄金延迟交收业务平台投资黄金，这是时下最流行的一种投资渠道。黄金延迟交收指的是投资者按即时价格买卖标准金条后，延迟至第二个工作日后任何工作日进行实物交收的一种现货黄金交易模式。

实物黄金投资以其独有的魅力，不断吸引着无数的投资者，实物黄金的市场也有着无穷的发展空间。但是，在进行实物黄金投资时，一定要注意以下几点：

首先就是选择产品品种。对于普通投资者来说，如何才能选择适合自己的实物黄金产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

品，不同的人可能有不同的观念，但总的来说不脱离一点，那就是要有权威性，如交割的平台，最好是上海黄金交易所的平台；在成色的认定上，最好是中国人民银行认可的。如果不能达到最好，也要保证相关机构在业界的权威，因为实物黄金投资毕竟拿到手的是实实在在的黄金，如果不能保证权威性，即使价格再便宜，也不能保证投资的安全性。

其次要看投资品种的流通性，也就是它的变现能力，有些黄金产品买回去却不知在哪里卖，或者卖出去的时候价格大幅缩水，投资者必然为此承担不必要的损失。

再次，投资者在实物黄金投资中，还要关注买卖价格和交易成本。目前国内黄金价格并没有完全实现与国际市场接轨，仅有少量的黄金产品能够贴近并反映国际金价的走势。上海黄金交易所的价格在一定程度上能反映国际金价走势，但由于其主要面对产金用金企业及会员单位，交投并不活跃，个人投资者参与其中还有一定的障碍。而市面上其他黄金产品的买卖价差及交易手续费加起来每克从十几块到几十块不等，客户投资获利的空间相对窄小，投资保值的难度自然很大。

在目前全球金融市场动荡、中国通货膨胀抬头的形势之下，持有一定比例的黄金资产是一个规避风险、保持资产稳定的最好方法。但是，投资实物黄金不可盲目，选择黄金产品也要审时度势，真正做到在合适的时机以合适的价格买到合适的产品。





需要着重注意的是，对于资金量不大的投资者来说，可以主要关注投资性金币和金条，虽然流动性差，但可以其作为投资组合的一部分，抵御通货膨胀以及汇率风险。如果可以支配的资金比较多的话，则可以从流动性出发，关注投资银行的实物黄金产品，在金价波动比较大的时候，分享价差带来的收益。如果需要实物黄金，也可以通过提现方式获得。

## 第 2 节　纸黄金交易如何开户

纸黄金其实就是指黄金的纸上交易，投资者的买卖交易记录只在个人预先开立的“黄金存折账户”上体现，即在账面上买卖“虚拟黄金”来获取差价，不发生实金提取和交割，而是个人通过把握市场走势低吸高抛，赚取黄金价格的波动差价。与实物黄金相比，纸黄金交易更为方便快捷，交易成本也相对较低，适合专业投资者进行中短线的操作。

目前国内已有三家银行开办纸黄金业务，分别是中国银行的黄金宝、中国工商银行的金行家、中国建设银行的账户金。中国银行是全国第一家开办个人实盘黄金买卖的银行。个人实盘黄金买卖业务也称“纸黄金”、“黄金宝买卖”，是指个人客户通过银行柜台或电话银行、网上银行等服务方式，进行不可透支的美元对外币或人民币对本币金的账面交易，以达到保值和增值的目的。中国银行推出了用人民币或美元进行买卖“纸黄金”的业务，下面我们就以中国银行推出的纸黄金——“黄金宝”为例来讲述纸黄金交易是如何开户的。

“黄金宝”的交易标的是成色 100%的账户金，品种分为国内市场黄金和国家市场外汇黄金，报价货币分别是人民币和美元，因此也简称为“国内金”和“国际金”。

该投资工具根据国际黄金市场报价，无须交付手续费，支持即时交易。客户只需持本人身份证，到中国银行的所属营业网点，申请长城电子借记卡、“电话银行”服务、开立“活期一本通”存折，存入一定数额的人民币资金或外汇资金，即可参与纸黄金买卖交易。具体过程如下：

**1. 入网站及安装安全证书**

如是初次进入尚未下载中行颁发的安全证书的用户，系统会有提示，请选择“是”继续。待申请注册进入首页后下载并安装中行颁发的安全证书，以后将不会出现该提示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**2. 用户申请注册及修改资料**

首次办理中行网上“黄金宝”的客户，可到中行指定网点柜台办理个人电话银行及网上银行开户手续（详情可到中行各网点查询），然后在网上激活个人网上银行服务（见会员专区说明）。开户成功后登录进入中行个人网上银行“账户服务”→“账户管理”→“应用账号管理”进行网上申请。

如果接受中行的“网上黄金宝协议书”单击“确定”按钮，进入申请页面，选择需上挂的黄金宝账号（需要注意该账号必须为基本子账号中的活期一本通账号），输入存折密码，单击“申请”按钮，申请成功后即可开通网上“黄金宝”。如需变更“黄金宝”账号，需删除原账号后再重新申请，网上“黄金宝”同一客户只接受一个“黄金宝”账号。

**3. 查看系统功能介绍**

网上“黄金宝”主要由“实时行情”（与外汇宝一致）、“黄金宝功能菜单”等内容组成。用户既可在此页面浏览黄金即时行情，亦可选择“进入交易”，登录网上“黄金宝”进入相应功能或察看详细信息。

（1）实时行情。包括本币金、外币金的技术图表，从“金融信息”导入。

（2）业务简介。有中行提供的有关“黄金宝”业务的简介和宣传。

（3）操作指南。使用网上“黄金宝”交易的操作指引及其说明。

（4）黄金分析。新鲜及时的国际黄金分析评述，为投资者引导投资方向，把握市场热点。

（5）每日黄金宝典。内含中行周一至周五提供的“每日黄金宝典”。

（6）进入交易。完成网上“黄金宝”所实现的账户余额查询、即时黄金买卖交易、预留订单交易、预留订单查询、撤销预留订单、止损订单交易、止损订单查询、撤销止损订单、历史交易查询等全部功能。

该模块首先要求用户登录中国银行个人网上银行，成功登录后，选择“投资服务”→“黄金宝”，然后鼠标单击选择所需功能进行操作。

**4. 补充说明**

（1）如遇周末、国际重大节假日、系统故障、交易、预留订单或止损订单不成功，网上交易系统都会有相应的“节假日，系统暂停服务”、“系统故障，暂停服务”、“交易出错”之类的提示。

（2）要注意的是，目前“黄金宝”网上交易的预留订单或止损订单查询功能，只能在当天查询所留订单的状况。

（3）交易完成后，鼠标单击左方的图形按钮即可继续操作。

总之，四大商业银行与其他几家银行都有相关业务。投资者只要带着身份证与不低于购买 10 克黄金的现金，就可以到银行开设纸黄金买卖专用账户。专用账户开通后，投资者只要按照银行发送的“纸黄金投资指南”操作，就可以通过电话查询当日的黄金价格，进行直接交易；电话银行交易的全过程与股票市场上该交易基本相同。但该交易可以直接将银行存折与黄金市场对接，而且，有的投资者还同期办理了外汇交易业务，也可以同时在一个账户上交易。

## 第 3 节 纸黄金投资策略

目前国内主要的纸黄金理财产品有三种：中行的“黄金宝”、工行的“金行家”以及建行的“账户金”。由于这三种产品各有差异，专家建议投资者不妨货比三家，在选择产品时考虑以下因素：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**1. 交易时间**

一般来说，银行的交易时间开放得越长越好，这样就可以随时根据金价的变动进行交易。在这方面，中行“黄金宝”的交易时间为 24 小时不间断交易，工行“金行家”是从周一 8 时到周六凌晨 4 时不间断交易，不过建行“账户金”则相对落后，其交易时间定在了白天 10：00 至 15：30。

**2. 报价方式**

一般采用两种方式：按国内金价报价和按国际金价报价。在报价上，中行“黄金宝”的报价参考国际金融市场黄金报价，通过即时汇率折算成人民币报价。建行“账户金”直接采用了依据金交所的 Au99.99 和 Au99.95 的实时报价为基准的报价方式。工行“金行家”则把人民币和美元分开，综合采用了国内金价报价和按国际金价报价。

**3. 易点差**

用金价差减去银行的交易点差就是纸黄金的投资回报，因此，选择低的交易点差可以让自己的收益率更高。在这方面，中行“黄金宝”业务单边的交易点差为 0.4 元 / 克。建行“账户金”的单边交易点差为 0.5 元 / 克。工行“金行家”的单边点差则分成两种，“人民币账户金”为 0.4 元 / 克，“美元账户金”为 3 美元 / 盎司。



投资纸黄金，人们最关心的就是赢利问题，为了最大限度的赢利，我们必须首先了解银行与个人炒纸黄金者之间的“交易关系”，这是赢利的基本前提。

随着国际金价的波动，大家纷纷低买高卖，都赚到了钱。于是有人产生了这样的疑问：亏钱的是谁呢？银行的点差费赢利又在哪儿呢？

以工行为例，按照现在纸金随现货黄金波动至 158 元 / 克的情况分析，众人纷纷买进，费用应该为 158.4 元 / 克，工行即赚 158.4/ 克，然后大家捂盘等待时机。欧美盘迅速被拉升至对应纸金价格为 165 元 / 克，于是众人纷纷抛售，对应该价格应该为 164.6 元 / 克，这样工行即需付出 164.6 元 / 克的人民币买单，也就是 158.4–164.6=–6.2 元 / 克。由此可见工行其实是赢利的，那是否意味着炒金者赚的其实是另外炒金者的钱？其实，纸黄金并不是用户之间进行交易，而是炒纸黄金者与银行之间的交易。

金价是随国际金价波动的，银行交易与之相比往往有个差价，人们习惯上把国际金价称为中间价。中行差价是 1 元 / 克，工行差价是 0.8 元 / 克。如中间价是 160 元 / 克，以中行为例：中行挂卖价为 160.5 元 / 克，买价为 159.5 元 / 克，这时你就要按 160.5 元 / 克从银行买，如金价不动，你想抛售的话，只能按 159.5 元 / 克卖给银行。此时，投资者必然要产生亏损，只有金价上涨，银行买价高于 160.5 元 / 克时，投资者才能赚。

其实并非这样，银行的卖价，是炒纸黄金者的买价，银行的买价，是炒纸黄金者的卖价。据此，差价的概念也可以这样理解，假设银行买价、炒纸黄金者卖价是 161 元 / 克，而银行抛售价、炒纸黄金者购人价是 162 元 / 克，这中间差价属于交易差价。黄金交易原则上说银行的角色能够视为炒纸黄金者与国际投资者之间的一个中介机构，但这个中介机构与股票交易中的中介机构最大的不同是：银行也参与了交易，它也是一个交易方，所以实际上黄金市场若类比股市的话，能够理解为相当于一个没有中介机构的股市。明确了这个基本关系之后我们可以来具体的总结一下纸黄金的投资策略。

**1. 要注意规避风险，保住本金**

规避风险是所有投资品种通用坚持的原则之一。“规避风险，保住本金”也是投资大师巴菲特几十年来最为精辟的总结之一。对投资者来说，最重要的事情永远是保住资本，风险控制强调到什么程度也不过分。因为本金没有了，在市场翻身的机会也就没有了。在没有把握取胜时首先是保存实力，节省弹药，寻找有利于自己的战机，一旦机会来临便主动出击，取得胜利。所以纸黄金投资者在追涨的行情中一定要注意止损，这是有效的风险控制手段。

**2. 要分批入场，稳定获利**

黄金投资理财好比是一座金山，里面蕴藏着数不尽的财富，我们不可能把它的财富





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在一朝一夕间都收入囊中。在市场波动中有70%左右的时间都是震荡的，只有30%左右的时间是单边上冲或者下跌，那么积小胜为大胜就是长久立足的制胜法宝。进场和补仓时，仓位要小，虽然利润少点，但积小胜为大胜，才是常胜。在炒金生涯中，我们都应坚持这样的投资理念：炒金最重要的不是一次能够赚取多少，而是能不能稳定地获利，长久地立足生存。

**3. 要谨慎操作**

巴菲特曾讲过："钱在这里从活跃的投资者流向有耐心的投资者，许多精力旺盛的有进取心的投资人财富渐渐消失。"我们每次交易一定要慎重考虑，完全清楚进场之后在哪里止盈，在什么情况下应该及时止损，以及市场目前是否具有好的进场点位等。有些行情我们能看到，却难以真正把握，我们只能做那些既看得到又可以把握的行情。适当的交易是与市场保持联系的重要手段，这有助于投资者尽量与市场趋势靠近。减少错误首先要从减少交易开始，减少无谓的交易并不等于我们平时就不交易，并不是说减少了无谓交易我们就必然能抓住有价值的操作机会。





**4. 要注意短中长的组合**

纸黄金投资由于点差较大，一般考虑做中长线投资较好，不适合短线的频繁操作，那么资金管理就非常重要了。我们可以考虑把一部分资金，比如，40%～60%的资金用作中长线投资，在实金买盘淡季时逐步建仓。剩下的资金就可以考虑做一些短线操作，进场时也不宜一次满仓进入，可以考虑分批进场，有效降低市场风险。

以上我们总结出来的策略只是广泛意义上的，对于大方向的把握，能否从纸黄金投资中赚到钱，更多的是取决于个人的性格因素。从一定程度上来说，赢利是对投资者交易过程中性格优点的奖赏，亏损是对投资者交易过程中性格缺点的惩罚。技术上好学，心理关难过，人的本性在市场的涨涨跌跌中显现出来，人都有从众心理，如果能够摆脱这种心理的束缚，站在大多数人的对面，你就已经赢了一半。

## 第4节 黄金期货交易如何开户

国际黄金市场衍生工具可分为标准化的场内交易品种和非标准化的场外交易品种。标准化场内交易产品，指产品交易要素标准化程度较高的黄金市场衍生品，其交易的场所大多为官方认可的较为规范的市场，主要品种包括黄金期货、期权、黄金ETF等。

2008年1月9日，黄金期货在上海期货交易所正式挂牌交易。举国震动，经过这么多年的等待，黄金期货终于揭开了红盖头，它标志着中国黄金市场开放进入了新阶段，黄金在中国彻底变成了大众化投资品种。

黄金期货交易的对象是远期的黄金买卖合约，这与投资黄金不同，在合约没有到期之前，可以自由转让该合约并从中赚取差价；合约到期以后，如果符合交易所的相关规定，也可以通过实物交割来实现实际的买入或者卖出黄金的目的。

世界上大部分黄金期货市场交易内容基本相似，主要包括保证金、合同单位、交割月份、期货交割、最低波动限度、佣金、日交易量、委托指令，下面为大家分别介绍一下这些概念：

**1. 保证金**

保证金是对合约持有者信心的保证，合约的最终结果要么以实物交割，要么在合约到期前做相反买卖平仓。

交易人必须要在经纪人那里开个户头，才能进入黄金期货交易所。交易人要与经纪人签订有关合同，承担支付保证金的义务。如果交易失效，经纪人有权立即平仓，交易人要承担有关损失。当交易人参与黄金期货交易时，无需支付合同的全部金额，而只需

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

支付其中的一定数量（即保证金）作为经纪人操作交易的保障，一般将保证金定在黄金交易总额的 10% 左右。

**2. 合约单位**

与期货合约一样，黄金期货也是由标准合同单位乘合同数量来完成。纽约交易所的每标准合约单位为 100 盎司金条或 3 块 1 千克的金条。

**3. 交割月份**

黄金期货合约要求在一定月份提交规定成色的黄金。

**4. 期货交付**

购入期货合同的交易商，有权在期货合约变现前，在最早交割日以后的任何时间内获得拥有黄金的保证书、运输单或黄金证书。同样，卖出期货合约的交易商在最后交割日之前未做平仓的，必须承担交付黄金的责任。

世界各市场的交割日和最后交割日不同，如有的规定最早交割日为合约到期月份的 15 日，最迟交割月份为该月的 25 日。一般期货合约买卖都在交割日前平仓。





**5. 最低波幅和最高交易限度**

每次价格变动的最小幅度就是最低波幅，如每次价格以 10 美分的幅度变化；最高交易限度，如同目前证券市场上的涨停和跌停，纽约交易所规定每天的最高波幅为 75 美分。

**6. 当日交易**

当日交易对于黄金期货成功运作来说是必需的，因为它为交易商提供了流动性。因此，期货交易可按当天的价格变化，进行相反方向的买卖平仓。而且当日交易无需支付保证金，只要在最后向交易所支付未平仓合约时才支付。

**7. 指令**

指令是投资者根据自己的需要，给经纪人买卖黄金的命令，目的是防止投资者与经纪人之间产生误解。

指令的内容包括：行为（是买还是卖）、数量、描述（即市场名称、交割日和价格与数量等）及限定（如限价买入、最优价买入）等。

指令包括品种、数量、日期以及客户意愿价格。关键性指令有：市价指令、限价指令、停价指令、停止限价指令、限时指令、套利指令。

黄金期货是一把双刃剑，它的金融杠杆原理决定了投资者可能在该市场获得高收益的同时，也有可能由于决策不当等原因出现风险。对于公司投资者和个人投资者来说，黄金期货市场都是一个能够提供完全竞争性的黄金投资渠道和一个规避黄金市场的交易场所。黄金期货合约交易只需少量的定金作为投资成本，拥有较大的杠杆作用的性质，即少量资金推动大额交易，所以黄金期货买卖又称“定金交易”。投资者在认为黄金价格比较合理可以入市交易时凭个人身份证就可以实行异地开户或上门开户，不需要直接到期货公司。投资者可以通过网站的网上银行开户进行预约，银行指派相关期货公司期货的工作人员免费上门开户或特快相关开户资料给对方，对方按期货开户要求填写完毕，并交付银行进行审核，合格后，开户手续就算完成，接着投资者只要打入资金就可以交易了。

想炒黄金期货，首先当然要开户。期货公司作为客户和交易所之间的纽带，是想要进行黄金投资的投资者必须考虑的一个因素。所以，普通的投资者在进入期货市场交易前，首先应选择一家具备合法的期货代理资格、信誉良好、资金安全、运作规范和收费合理的具有交易所会员资格的期货公司。一旦选定了某一个合适的期货公司，下一步就是开一个期货交易账户。所谓期货交易账户是指期货交易者开设的、用于交易履约保证的一个资金信用账户。黄金开始工作很简单，而且期货公司将会非常热心地提供有关帮助，黄金期权交易开户指南如下：

（1）阅读“期货风险揭示书”（风险揭示书是标准化的、全国统一的），在完全理解揭示书上的内容后，签上姓名。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）与期货公司签订委托交易协议书，协议书明确规定期货公司与客户之间的权利和义务。应详细阅读协议书，根据自己的情况，与期货公司做一些特殊的约定。

（3）填写“期货交易登记表”，把一些基本情况填写在表格上。这张表格将由期货公司提交给交易所，为投资者开设一个独一无二的期货交易代码。

上述各项手续完成后，期货公司将为投资者编制一个期货交易账户，填制“账户卡”交给投资者。这样，开户工作就完成了。投资者需要记住期货交易账户号码和期货交易代码，在期货交易中透支者都会用到。

## 第5节 黄金期货投资策略

在证监会等管理层的大力整治之下，目前我国的期货市场正在步入规范化、成熟化的阶段。以黄金期货为例，投资者进行黄金期货的买卖，一方面可以赚取黄金价格波动的价差，另一方面也可以进行实物交割来获得实物黄金。也就是说，黄金期货既适合投机又适合投资，同时考虑到参与的门槛较低（以目前价位计算只需3000元～5000元/手），正因为如此，这个市场将来的参与人数将非常可观。然而投资黄金期货收益大风险也大，入场时一定要谨慎，要做好一旦入场就可能亏损的思想准备。正确对待已经有的盈利和亏损，尽可能实现盈利的最大化，也要懂得及时止损。那么，黄金期货该如何交易呢？这里就介绍一些黄金期货的投资策略：

（1）要熟谙游戏规则。很多投资者以为既然不能一直持有，那么亏损后交割成实物黄金就可以了，这样的投资者显然连规则都没有搞清楚。目前对个人投资者来说，黄金期货不能进行实物交割，就算是机构投资者，交割数量也会受到交易所规定的限制。同时，黄金期货采取保证金交易，目前交易所收取9%的交易保证金，但期货公司会在此基础上根据市场情况加3%甚至更高的比例，以12%计算，若投资者在230元/克买入开仓1手，需要缴纳的保证金为230元/克 ×1000克 ×12%=27600元。黄金期货既可做多也可做空，投资者只要掌握上述方法就可以开始交易了。

（2）由于黄金价格的日波动率相对较低，根据金价的历史波动特点，可将止盈位或者止损位设置在日波动幅度上限附近。如果日内金价涨幅达到1.6%，那么短线交易的投资者可以考虑在涨幅达到1.5%附近时将手中的头寸获利了结。中长线投资者则可结合预设的风险盈利及所投入资金的比例来设定止损位，如初入期市的投资者可以将30%左右的资金投入市场，将盈亏比设定为3：1，当损失达到预期盈利的30%时止损出场。

（3）由于黄金表现出很强的货币属性和金融属性，国内外市场上黄金的价格波动方向和幅度都非常接近，跨市套利的机会有限。所以，盘整时应该适当缩小止损比例，而单边行情则可适当放大。

（4）由于国际市场上交易最活跃的时间往往是北京时间夜间，如果届时出现对市场冲击较大的突发事件，就有可能令全球金价日内波幅增大，次日国内市场往往会出现大幅跳空开盘的情况。因此对于持仓隔夜的投资者，在设置止损时应将计划止损同突发止损结合起来。值得注意的是，很多投资者在止损后为了尽快赚回亏损的资金，往往选择仓促入市博取逆势行情带来的收益，这样操作的结果往往会导致更大的损失，是黄金期货交易中应该尽量杜绝的，因为投资者在逆势操作中所承受的风险远大于预期收益。

投资于一个全新的市场，必须要有相应的策略，虽然股市上的策略可以为我所用，但是一定要具体情况具体分析，不能完全照搬。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 第6节 黄金期货交割流程

不熟悉黄金期货投资规则的投资者也许会有这样的想法，认为做黄金期货，即使处于亏损状态，大不了就跳出市场，“把金子搬回家”。这其实是一种很严重的认识错误。事实上，非法人客户不能进行实物交割，即使是法人客户也不能随意进入交割流程。只有严格符合上海期货交易所规定的客户才能进入交割流程。卖方客户用于实物交割的金锭，必须是交易所注册的品牌或交易所认可的伦敦金银市场协会（LBMA）认定的合格供货商或精炼厂生产的标准金锭。对于非交易所注册品牌企业，在外面流通环节买到的黄金，即使是指定交割的品牌，但如果没有其开具的质量证明，也没法完成出库之后再入库的流程。买方客户在交割时则需缴纳买入黄金的全额资金。



符合条件可以进行黄金期货交割的投资者，在采取行动之前，应该先熟悉上海期货交易所关于黄金交割结算与发票流程的规定：

**1. 黄金期货的交割结算**

黄金期货的交割结算价按该合约最后5个交易日成交量的加权平均价计算。交割结算时，买卖双方按该合约的交割结算价进行结算。

**2. 结算**

买卖双方的交割货款按仓单的标准重量（纯重）进行结算。交易所只对会员进行结算，买方客户的货款须通过买方会员转付，卖方客户的货款须通过卖方会员转收。

**3. 货款的计算公式**

交割货款 = 标准仓单张数 × 每张仓单标准重量（纯重）× 交割结算价。

**4. 交割发票**

交割时统一开普通发票。黄金期货在进行实物交割时统一开专门用于黄金交割结算和溢短结算的普通发票。在上海期货交易所上市的其他期货品种的交割细则中都规定了“不能交付或者不能接受增值税专用发票的投资者不允许交割”，实际上只有法人单位才能开立增值税发票，也就是说自然人和其他一些不能交付和接受增值税专用发票的企业不能进行实物交割。但黄金实物交割的流程规定有所不同，卖出方在交割中只要交付专门用于黄金交割结算和溢短结算的普通发票。

**5. 发票流转**

由卖方非经纪会员或客户开普通发票给交易所，交易所开《黄金结算专用发票》（发票联）给买方非经纪会员或客户，并向卖方非经纪会员或客户提供《黄金结算专用发票》（结算联），《黄金结算专用发票》的存根联由交易所留存，客户与交易所间的发票和单据传递须通过会员单位进行。

## 第7节 黄金期货如何套期保值

在市场经济中，商品生产经营者在生产和经营过程中，不可避免地会遇到各种各样的风险，如信用风险、经营风险和价格风险等，其中最经常、最直接的风险就是价格波动风险。无论价格向哪个方向变动，都会给一部分商品生产者或经营者造成损失。生产企业、加工企业或其他任何拥有商品并打算出售的企业或个人面临着商品价格下跌的风险，在持有商品期间，一旦市场价格下跌，商品实际售价可能远远低于预期售价，使经营利润下降，甚至出现亏损。同样，任何需要连续不断购进原材料及某种商品的企

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



业或个人也可能因价格上升而遭受损失。产品能否以预期的价格出售、原材料能否以较低的价格购进是时常困扰生产经营者的主要问题。期货市场规避风险的功能，为生产经营者规避、转移或者分散价格风险提供了一种好的方式，这也是期货交易发展起来的主要原因。

所谓套期保值就是对现货有什么担心，就通过期货做什么，即“担心什么就做什么”。担心现货价格下跌，就通过期货市场卖出期货合约；担心现货价格上涨，就通过期货市场买进期货合约，这样就可以使现货的风险得以规避。

从理论上讲，套期保值就是在期货市场买进（卖出）与现货数量相当、交易方向相反的商品期货合约，在未来某一时间通过卖出（买进）期货合约对冲交易，从而补偿因现货价格不利变动带来的实际损失，使现货经营成本维持在理想水平。也就是说，套期保值是以规避现货价格风险为目的的期货交易行为。下面我们来具体分析用黄金期货进行“套期保值”的方法：





（1）在通货膨胀及其他理财项目面临较大风险时，黄金期货纳入理财组合是必要的，黄金期货的资金投入比例占个人理财组合的 5%～10%较为适宜。由于黄金期货采用保证金交易，即使投入资金较少，也能通过财务杠杆作用获得较大数额的保值功能。据分析，如果以 10%的理财资产投资黄金期货，则可以对至少 30%的理财资产进行保值，充分提高资金的使用效率。

（2）与任何期货品种一样，投资黄金期货也需要严格控制资金风险。保证金数量一般情况下应保持在投入资金的 1/3 左右，否则有可能会因为短期内金价波动过大而被期货公司强行平仓。因此，投资者需要经常注意保证金账户情况，还应注意个人投资者不能进行实物交割的强制规定。

（3）应尽量在合约交割的两个月前进行移仓，以避免因交易保证金的提高而面临资金风险。根据上海期货交易所规定，在交割月的前两个月保证金比例要从 7%上调到 10%，并且越临近交割日保证金比例调高幅度越大。因此投资者若需要继续套期保值，则应在保证金提高前选择合适的时机卖出黄金期货合约，同时再买入更远期的合约。

总而言之，价格波动的风险是不可能消失的，企业套期保值也只是把风险转移而已，最终总会有风险承担者——投机者。期货市场除了有大量的套期保值者以外，还有更多的投机者。正是这些投机者因为愿意承受高风险以博取不确定高收益，才使得黄金市场的套期保值者有了对手盘，从而能正常运转。所以当投资者要进行套期保值时，除了参照市场价格以外，还需要关注投机盘或是市场整体氛围，综合制订自己的黄金套保方案，以达成利益的最大化。

## 第 8 节　黄金期货如何套利

期现套利，是指当期货市场与现货市场在价格差距发生不合理变化时，在两个市场进行反向交易，从而利用价差变化获利的行为。期现套利的类型，可分为正向套利和反向套利。正向套利是买入现货同时卖出期货，而反向套利，是卖出现货同时买入期货。

我国上海黄金交易所现货市场中，适于进行期现套利的品种主要是 Au9995 和 Au（T+D），两者交易方式的不同决定了对其进行套利时的成本不同，Au9995 采用全额交易，其成本中重要组成部分是机会成本，而 Au（T+D）采用分期付款方式进行交易，延期补偿费是其成本的重要部分。

黄金套利是指同时买进和卖出两张不同种类的期货合约。交易者买进认为是“便宜的”合约，同时卖出那些认为“高价的”合约，从两个合约价格间的变动关系中获

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利。在进行套利时，交易者要特别注意的是合约之间的相互价格关系，而不是绝对价格水平。

交易者之所以进行套利交易，主要是因为黄金套利的风险较低，黄金套利交易可以为避免始料未及的或因价格剧烈波动而引起的损失提供某种保护，但黄金套利约赢利能力也比直接交易小。

黄金套利一般可分为跨期套利、跨市套利和跨商品套利三种方式。

**1. 跨期套利**

跨期套利是套利交易中最普遍的一种，具体来说就是利用同一商品但不同交割月份之间正常价格差距出现异常变化时进行对冲而获利，又可分为牛市套利和熊市套利两种形式。例如，在进行金属牛市套利时，交易所买入近期交割月份的金属合约，同时卖出远期交割月份的金属合约，希望近期合约价格上涨幅度大于远期合约价格的上涨幅度；而熊市套利则相反，卖出近期交割月份合约，买入远期交割月份合约，并期望远期合约价格下跌幅度小于近期合约的价格下跌幅度。



**2. 跨市套利**

跨市套利是在不同交易所之间的套利交易行为。当同一期货商品合约在两个或更多的交易所进行交易时，由于区域间的地理差别，各商品合约间存在一定的价差关系。例如，伦敦金属交易所（LME）与上海期货交易所（SHFE）都进行阴极铜的期货交易，每年两个市场间会出现几次价差超出正常范围的情况，这为交易者的跨市套利提供了机会。举例来说，当 LME 铜价低于 SHFE 时，交易者可以在买入 LME 铜合约的同时，卖出 SHFE 的铜合约，待两个市场价格关系恢复正常时再将买卖合约对冲平仓并从中获利，反之亦然。在做跨市套利时应注意影响各市场价格差的几个因素，如运费、关税、汇率等。

**3. 跨商品套利**

跨商品套利指的是利用两种不同的、但相关联商品之间的价差进行交易。这两种商品之间具有相互替代性或受同一供求因素制约。跨商品套利的交易形式是同时买进和卖出相同交割月份但不同种类的商品期货合约。例如，金属之间、农产品之间、金属与能源之间等都可以进行套利交易。

## 第 9 节　黄金期权交易如何开户

对于投资者来说，期权交易具有投资少、收益大、降低风险、保有权利的作用。购买者只需支付一笔期权权利金，就可取得买入或卖出商品或期货合约的权利。

一旦投资者的预期与市场变化相一致时，即可获得可观收益；如果与预期相反，又可放弃行使权利，而损失的只是权利金。在交易中，投资者的风险是固定的，但可能的潜在赢利却不受投资者限制。

黄金期权交易是最近 10 年来出现的一种黄金交易。黄金期权交易以期货交易为基础产生，由于既可对冲风险又可投资获利，为黄金交易商提供了更加灵活的投资避险和获利工具。最近中国银行推出国内首只个人黄金期权产品，根据投资人卖出黄金期权和买入黄金期权的不同，中行此次推出的黄金期权业务包括两个投资产品，分别为“两金宝”和“期金宝”。“两金宝”由投资人可获得美元利息和期权费两笔收益而得名，投资起点金额为 10 盎司美元金或等值美元（目前市价为 6000 多美元）。中行黄金交易员表示，“两金宝”更适合于金市横盘整理、波动较小时使用，适合稳健型的投资人，具体开户流程如下：

首先，投资者需要在中行开立美元或纸黄金账户，然后中国银行北京市分行签署

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“中国银行北京市分行个人黄金期权投资协议”，即可申请与该行做个人黄金期权业务。投资者可到中行北京市分行下属网点的理财中心办理个人黄金期权业务，除了国家法定节假日和国际黄金市场休市日黄金期权业务之外，黄金期权业务的交易时间是周一到周五上午 10 点到下午 4 点 30 分。

期权成交后，中行北京市分行按照成交价计算客户应支付或收取的期权费金额。该行支付给客户的期权费均以美元现钞形式支付。客户支付给该行的期权费，可以选择以美元现钞支付，也可选择以美元现汇支付。该行支付给客户的期权费 T+2 到账（T 为交易成交日），客户支付给该行的期权费当日扣划。

## 第 10 节 黄金期权投资策略

期权这种投资方式以自身明确的风险和拥有无限可能的收益性特征吸引了无数的投资者。通过期权组合做高风险高收益的投资，不仅能帮助投资者在黄金市场价格下跌时保护所持的黄金头寸，还能在不明确市场要涨还是要跌的情况下随时为自己做好迎接大变动的准备。

在考虑如何投资黄金期权的时候需要投资者做两方面的分析：一是单纯以期权作为投资的手段；二是与纸黄金和上海金交所的黄金品种结合做套期保值的交易策略。

买入看涨期权是期权交易里最基础的交易策略之一。一手黄金看涨期权给期权所有者以权利，而不是义务，在一段特定的时间内，按一个特定的价格，买进黄金。看涨期权买方的风险，局限在该看涨期权的权利金（期权的价钱）加上佣金上。当黄金价格上涨到高于该期权折平价格，赢利的可能性就是无限的；反之投资者可以放弃行使期权，这时投资者所能遭受的最大的损失也只是期权费而已。虽然现在国内的黄金期权都是仅在到期日才能行使的欧式期权，但在到期日前，期权价格也会随着价格的变动而波动，投资可随时将期权卖出来做对冲。

与买入看涨期权相同，买入看跌期权的交易策略原理也适用在明确趋势判断的市场状况下。在金价做出突破前，尽管投资者还不能肯定价格发展的趋势和方向，但我们可以确定，任何一个方向的突破都将造就一轮趋势行情。因此投资者可以同时买入一份期限相同的看涨期权和看跌期权，这样金价从任何一个方向大幅波动都将能带来可观的收益。

这种策略最坏的情况是期权到期时价格未有变动，投资者就会损失两份期权费用。另外，投资者可以对该策略做一定变化，如果投资者更倾向于看金价会向上突破，同时又不放弃可能的向下突破带来的收益，则可以同时买两份看涨期权和一份看跌期权，将筹码更多地押注在看涨的一方。

纸黄金等其他黄金投资品种相结合的期权投资策略中，最普遍的应用是“保护性看跌期权”。有些投资者已经持有黄金头寸，但害怕价格下跌会为自己带来损失，宁可支出一定的成本买个“保险”，这样的投资者就比较适合保护性看跌期权。投资者想要买入黄金，但担心价格会下跌时，可以通过保护性看跌期权锁定风险范围，这样也能避免错失金价上涨的时机。由于保护性看跌期权担保了在期权有效期内价格下跌时风险的有限性，以及价格上涨时赢利可能的无限性，特别适合在趋势看好、短期内市场震荡的情况下使用。

卖出看涨期权与买入看涨期权不同的是，以未来无限收益的可能去换取收益确定的期权费收入。当投资者作为看涨期权的卖方时，理论上他需要承担无限大的风险，然而收益仅限于期权权益金的收入。这种方式使在金价下跌的情况下，投资者可以用期权费的收入补偿自身损失，但同时也要付出代价，即放弃金价上涨时产生的更大的赢利机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会。因此卖出看涨期权通常被认为是一种谨慎和保守的交易策略，它更为关注对现有头寸的保护，而非在价格上涨时的资产增值。这一期权交易策略适合将资本保全放在首位，而将投资的适度回报置于次要地位的投资者，这是卖出看涨期权的第一个特点；收益的确定性是卖出看涨期权的另一个特点，这就是期权费收入。它属于投资者一旦建立头寸，就能够准确计算投资回报的少数投资方式之一。流动性风险是卖出看涨期权除了未来收益的可能受限的另一个限制。由于需要将头寸冻结，投资者就要承担金价不断下跌的风险，而且无论金价下跌到什么程度，即使投资者预计金价还会大幅暴跌，也无法将头寸平仓。目前唯一在内地开展黄金期权业务的中行，规定客户在期权到期日才能解冻头寸，因此客户在面对不断下跌的金价时，唯一的选择只能是买回相应的看涨期权做对冲。海外市场的投资者可以无须质押黄金头寸即可卖出看涨期权，即无担保卖出看涨期权，当然相应的，这也是要承担巨大风险的。

有卖出看涨期权，接下来就要提到卖出看跌期权。投资者卖出看跌期权需要承担按约定的价格买入一定数量黄金的义务。我们以中行的“黄金宝”为例：若客户卖出黄金看跌期权，则客户账户内的美元将被冻结，同时客户的存折或美元存单将被质押在银行，在期权到期时，如果期权被行使，则客户账户上的美元可以按行权价格兑换成纸黄金；如果未被行使，则客户账户内的美元将被解冻，同时还客户的存折或存单。实际交易中，卖出看跌期权可以让投资者以确定的价格建仓，同时额外获得期权费收入，相对于等待回落再买入的策略而言，更有成本上的优势，而且能获得在计划落空时的额外补偿。





卖出看跌期权时，由于执行期权的义务，其交易计划就显得不可更改。把这当作严格遵守交易纪律的外在约束的同时，也缺少了市场状况变化时改变交易计划的灵活性。当然，投资者也可以通过买入相应的看涨期权作为对冲。

通常情况下，金价将大幅上扬时投资者买入看涨期权，认为金价将显著下跌时买入看跌期权。但有时市场经过长时间的盘整后即将选择方向，这时我们很难判断最终是会上涨还是下跌，只知道积蓄已久的力量释放出来将产生较为明显的趋势。在这种情况下，投资者可以同时等量地买入协定价格相同、到期日相同的看涨期权和看跌期权，左右开弓，这就是所谓的跨式期权。跨式期权又可以分为买入跨式期权与卖出跨式期权两种。

买入跨式期权，一旦黄金价格发生较大变动，无论是上涨还是下跌，总会有一种期权处于实值状态，而且执行价格与协定价格的差距越大，投资者可能获得的盈利也就越高。因此，这种双向期权等于为买方提供了一个双向保险。

卖出跨式期权刚好与买入跨式期权相反，投资者预期金价不会大幅波动，只在期权有效期内维持区间整理格局，于是卖出跨式期权。如果投资者无法判断金价将会上涨还是下跌，只是非常确定不会出现明显趋势，那么，就可以同时卖出相同协定价格、相同到期日的看涨期权和看跌期权，以便在价格波动不大的情况下扩大收益。但需要注意的是，跨式期权的风险也要相对高很多，因为只要金价出现趋势性的上涨或下跌，跨式期权卖方就有可能承受非常大的损失。因此与纸黄金等交易品种相比，期权交易对投资者的专业知识和实践经验有着更高要求。

## 第 11 节　黄金宝投资

2003 年 11 月 18 日，中国银行上海市分行率先试运行人民币对本币金的个人实盘黄金买卖业务，也称“黄金宝”、“纸黄金”买卖，是指个人客户通过柜面服务人员或其他电子金融服务方式，进行的不可透支的人民币对本币金的交易（或美元对外币金交易），开创了国内个人投资者炒金的先河。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中国银行的“黄金宝”分为“本币金”和“美元金”，投资者可动用存在“一本通”账户上的人民币或美元投资买卖国际金融市场上的黄金。据专业人士介绍，“本币金”和“美元金”的报价均参考国际金融市场黄金报价，通过即时汇率折算成人民币报价得到，如单笔交易量达到 1000 克、5000 克和 10000 克，系统将自动给予优惠。

“黄金宝”的交易时间为 24 小时不间断交易，因此在不同的时间段，报价所依据的国际市场也会有所不同。例如，在白天的交易时间段，报价来自东京的黄金交易市场；晚间时段，报价来自伦敦的黄金交易时间；而夜间则取决于纽约的市场报价。中行各分行结合不同的情况，经营时间有所不同，最长涵盖主要国际黄金市场交易时间。具体来说，可分为柜台交易和网上、电话交易。柜台交易与各营业网点营业时间一致，一般柜台交易时间为 9：00 ~ 17：00。网上、电话交易：从周一早上 8 点至周六凌晨 3 点。





交易方式上，“黄金宝”包括：

（1）柜台交易——凭“活期一本通”存折前往中国银行营业网点办理业务。

（2）电话交易——打通 95566 电话，按语音提示操作。

（3）网上交易——登陆中行网站 WWW.BOCGD.COM，成功注册黄金宝交易功能，即可交易。

手续费也是投资者非常关注的一个问题。银行在纸黄金业务上的手续费是以差价的形式收取的，如果当日金价买入价 147 元 / 克，卖出价 146 元 / 克，相差的 1 元就是银行在买、卖过程中各收取了 0.5 元 / 克单边差价的结果。中行推出的黄金宝针对不同档次金额的交易提供了分段价差优惠：单笔交易量在 200 克以下的，单边价差 0.5 元 / 克；单笔交易量在 200 克 ~ 2000 克，单边价差 0.45 元 / 克；单笔交易量在 2000 克以上，单边价差 0.4 元 / 克。建行收取的单边差价为 0.5 元 / 克，工行收取的是 0.4 元 / 克的单边差价。

## 第 12 节 黄金现货交易规则

国际现货黄金又叫伦敦金，因最早起源于伦敦而得名。伦敦金通常被称为欧式黄金交易，以伦敦黄金交易市场和苏黎世黄金市场为代表。其买入价与卖出价之间的差额要小于实金买卖的差价。这类黄金交易没有一个固定的场所，在伦敦黄金市场，整个市场由各大金商、下属公司间的相互联系组成，通过金商与客户之间的电话、电传等进行交易；在苏黎世黄金市场，则由三大银行为客户代为买卖并负责结账清算。伦敦的五大金商（罗富齐、金宝利、万达基、万加达、美思太平洋）和苏黎世的三大银行（瑞士银行、瑞士信贷银行和瑞士联合银行）等都在世界上享有良好的声誉，交易者的信心也就建立于此。

黄金保证金交易是指在黄金买卖业务中，市场参与者不需对所交易的黄金进行全额资金划拨，只需按照黄金交易总额支付一定比例的价款，作为黄金实物交收时的履约保证。黄金现货保证金交易以伦敦现货市场为代表，它没有固定的交易场所，伦敦五大金商作为全球市场参与者的交易对手，投资者买进黄金时，由于只支付了一定比例的现货保证金，剩余货款相对于向银行贷款，所以投资者需要按日支付一定比例的利息。

国际黄金市场上黄金现货交易的价格较为特殊。举例来说，在伦敦国际黄金市场上的黄金现货交易价格分为定价交易和报价交易两种。

定价交易的特点是提供客户单一交易价，既无买卖差价，按所提供的单一价格，客户均可自由买卖，金商只收取少量的佣金。定价交易只在规定的时间里有效，短则 1 分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

钟，长则1个多小时，具体时间视供求情况而定；而报价交易的特点就是有买价、卖价之分。一般是在定价交易以外的时间进行报价交易。如伦敦国际黄金市场，每日进行两次定价交易，第一次为上午10时30分，第二次为下午3时。

黄金现货定价交易在英国最大金商洛希尔父子公司的交易厅里进行，洛希尔父子公司担任首席代表，其他各金商均选一名代表参加。在定价交易前，市场的交易活动要停止片刻，这时各金商对外均不报价，由首席代表根据市场金价动态定出开盘价，并随时根据其他代表从电话里收到的订购业务调整价格。若定价交易开盘后没有买卖，则定价交易结束；若有买卖，首席代表就不能结束定价交易活动。订购业务完成时的金价即为黄金现货买卖的成交价格。定价交易是世界黄金行市的"晴雨表"，世界各黄金市场均以此调整各自的金价。定价交易结束后，即恢复正常的黄金买卖报价活动。

国际黄金市场上的报价交易由买卖双方自行达成，其价格水平在很大程度上受定价交易的影响。但一般说来，报价交易达成的交易数量要多于定价交易达成的现货交易数量。在黄金市场上进行现货交易，除支付正常的黄金价格外，还要支付给金商一定的手续费。伦敦国际黄金市场的手续费一般为0.25%。由于市场竞争日益激烈，近年来，支付给金商的手续费已有下降趋势。



明确了这些背景知识之后我们需要分析，在黄金现货交易中，普通投资者应该注意哪些方面呢?

**1. 黄金的报价**

主要根据伦敦市场的现货黄金价格。黄金计价单位为"美元/盎司"。1美元=6.3486元人民币（公司目前换算汇率），1盎司=31.1035克。例如：当国际金价是560美元/盎司时，国内金价应该是560×6.3486/31.1035=114.3027元/克。一般国际报价会提供3个价格：申买价、申卖价和现价。现价是一个中间参考价，无实际意义。申买价（即对方申请买入的价格）：你的卖出价。申卖价（即对方申请卖出的价格）：你的买入价。

**2. 交易时间**

周一至周五8：00时至次日3：00时是最为主流的黄金现货交易时间。一般来说，黄金交易最活跃的时间为美洲盘，时间大致在晚上20：00时至次日凌晨1：00时之间。

**3. 下单方式**

下单方式分为下多单（买进）和下空单（卖出）两种。下多单就表示投资者看涨黄金后市行情，先以低价格买进，等价格涨上去有利润可图时再卖出平仓；下空单就是看跌黄金后市行情，先以高价格卖出，等价格跌下去有利润可图时再买进平仓。

**4. 交易数量**

刚刚起步的投资者需要注意，按照规则规定，交易起点为每手100盎司。

**5. 每个合约伦敦金的基本情况**

基本情况包含三个基本要素。一个合约值：100盎司。基本保证金：1000美金。佣金：50美元。

**6. 盈亏计算**

盈亏=（沽出价－买入价）×合约单位值（100）×合约数量＋利息－手续费。

举例说明：假设一个伦敦金借款利息为每日6.75美金，投资者欧先生以50000元作保证金，当天以850美元买入5张合约（相当于500盎司伦敦金），第2天黄金上涨至860美元，他立即平仓赢利为：（860−850）×100×5+6.75×5（利息）−50×5（佣金）=24716.25美元；一星期后黄金涨至890，他又在890下空单10张合约，明天黄金跌至875，他立即平仓，赢利为：（890−875）×100×10−6.75×10（利息）−50×10（佣金）=14432.5美元；欧先生就赚了14432.5美元，赚钱就这么简单。

如上所述，国际现货黄金交易作为一种保证金交易，我们可以用少量的资金来进行黄金交易，资金放大量约数十倍；其次，现货黄金交易可以做多单，也可以做空单。用我们通俗的话来说，就是可以买涨买跌。当预测黄金价格在未来会上涨，那么买入黄金





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的这个行为，就是做多。当预测黄金价格在未来会下跌，那么卖出黄金的这个行为，就是做空。其实，无论是做多，还是做空，投资者都只是对于一个标准黄金合约（一张合约 =100 盎司）进行买卖，这个合约就是代表一定数量的黄金，而并没有去拥有一个实物的过程；其次它是 T0 交易，也就是说一天可以交易多次，一天的波动的差价我们都可以从中获利，而且全天 24 小时都可以交易；最后，由于交易者的交易对手是伦敦的五大金商以及苏黎世的三大银行，因此交易者无论是想建买单或者卖单，还是想平仓，都是不需要合同转移（如股票买卖就是股权转移）的，只要交易符合当前金价和交易规则，合同就无条件执行。

## 第 13 节 什么是杠杆式现货黄金交易





杠杆式现货黄金交易是利用杠杆原理的合约式现货黄金交易。简单说就是保证金交易，根据国际黄金市场实时行情，通过因特网进行双向交易的杠杆式投资方式的双向交易，投资灵活的双向交易是指投资人既可买黄金上涨，也可买黄金下跌，这样无论金价走势如何，投资人始终有获利的机会。杠杆式现货黄金交易通常采用网络交易平台，有着方便、快捷、准确等优势。

杠杆式黄金现货交易具有如下特点：

**1. 收益性**

既然是杠杆式原理，就是说把投资的资金放大。举例来说，现在金价 850 美元 / 盎司，投资人甲购买一手黄金（一手 =100 盎司），他需要缴纳保证金 10000 元人民币，当日金价上涨到 855 美元时，投资人甲立刻平仓将黄金卖出，那么他的获利额为（655-650）×100×8（美元兑人民币外汇比例假设为 8）=4000 元。

相对保证金 10000 来说，投资收益率：4000/10000=40%。

目前现货黄金每天上下波动至少 5 美元 ~ 10 美元，意味着什么？每天价格 40% ~ 80% 的波动空间！获取盈利的空间远远大于股市的 10% 的涨停板，杠杆交易放大的倍数是 850×100×8/10000=68 倍。

更重要的是不管金价是涨还是跌都可以赚大钱，如果做多（买涨），当 600 美元盎司涨 605 美元盎司，一手的利润就是（605-600）×100=500 美元，并且当平仓的时候 1000 美元保证金会返回到账户上。

如果做空（买跌），当 605 美元 / 盎司跌到 600 美元 / 盎司，一手的利润就是（605-600）×100=500 美元，并且当平仓的时候 1000 美元保证金会返回到账户上。

**2. 风险性**

是投资就会存在风险，但是杠杆式现货黄金交易的风险控制权掌握在投资人自己的手上，即根据投资人自己的意愿来控制风险。这也是现货黄金交易的重要特点。因此，投资者要根据网络交易平台设置自己所能承受的亏损额，这样当投资者的主要判断出现失误的时候，系统会在设置的金额范围内自动平仓，严格控制风险。举例来说，假如 1 手投资了 10 万，但是投资者可将损失控制在两千元以内，或者在本金的百分之多少内，就不存在资金被套牢的问题，方便投资者控制损失。

现货黄金交易买卖不受时间限制，24 小时内可以随时交易，随时变现，保证客户在赢取资金的情况下套现，不存在买卖困难、流通性有保障等缺点。以上只是简单地说明了杠杆式现货黄金比较突出的特点，具体投资者适合何种方式的投资还需要根据自身的情况决定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 第 14 节　现货黄金投资的策略

现货实物黄金交易顾名思义，是以实物交割为定义的交易模式，包括金条、金币，投资人以当天金价购买金条，付款后，金条归投资人所有，由投资人自行保管；金价上涨后，投资人携带金条，到指定的收购中心卖出。

在各大金店的实物金销售当中，很多咨询者表示，实物金投资中最大的问题是，买入的价格和准备卖出的价格如何把握，对于普通投资者来说并不是一件容易的事情。

如果你准备用 20 万元做黄金投资，那么一次性购买不能超过投资总额度的 1/2，就是一次性购买额度不能超过 10 万元，如果价格在这时还会继续下降，每下降 60 元 ~ 100 元，继续拿出可用投资资金的 1/2 来购买，直到可用资金用完，这时投资者所承受的风险是最小的。对于拥有实物黄金的投资者来说，黄金价格出现上涨时，就算握在投资者手上的实物金都有了获利空间，也不能一下子全卖掉，这一点非常重要。

在没有迹象确定黄金价格是否会继续上涨或出现下跌的情况下，一定要有选择性地购买或谨慎回购，而不是全部一次性投资。一次性投资的话，投资者承受的风险是最大的，而收益是最小的。投资者对回购的选择一般可以在每笔获利 80 元 ~ 300 元的范围内逐步进行，切忌武断地判断市场，走全买全卖的极端方式。

投资者一般可以将 5% ~ 20% 的资产用于黄金投资。实金投资适合长线投资者，投资者必须具备战略性眼光，不管其价格如何变化，不急于变现，不急于盈利，而是长期持有，主要是作为保值和应急之用。







全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net







# 第六章 黄金投资技巧

## 第 1 节 如何收集黄金投资信息

*2006 年 9 月份，黄金大牛市来临，欧阳硕在金价 170 元左右的时候预测黄金价格要回调，但是，他的预测却出现了偏差，金价完全没理会他，一口气超过了 200 元。而按照自己的分析，欧阳硕在 186 元左右分批平了仓，结果损失惨重。*

对此，欧阳硕总结说：因为过多关注了消息面，对技术层面的关注不够。技术指标能在一定程度上预示着市场的未来，没有技术指标的指导，就如盲人摸象，很难准确掌握市场的动向，所以，欧阳硕调整了自己的操作思路，把目光从过多关注消息面变成两者并重。

以前的欧阳硕性格内向，生活也相对封闭，但是自从进入黄金投资市场后，他就开始关注伊朗问题、美国天气、欧元走势、次级贷危机等等这些似乎很遥远的事情。他说："因为这里蕴藏着巨大的信息，直接影响到黄金价格走势。"

现在，欧阳硕能将石油价格、美元走势讲得细致入微，而且对国际政治、经济、文化都有了全新的认识，在知识不断充实中，欧阳硕的性格变得越来越开朗，同时，他的投资信心也越来越强。

由于有了长时间接触黄金和研究黄金市场的经历，欧阳硕对上涨和下跌的过程基本上都能准确把握，对黄金供需双方的情况也有大概的判断。黄金市场平稳时，价格多为供需决定，因此，欧阳硕如鱼得水，收益也颇为丰厚。

信息收集最重要的是确定信息需求，即采集什么信息。信息需求的确定要从实际目标出发，清楚地知道要解决的问题与哪些信息有直接联系、间接联系或可能有联系等，然后再进行广泛调查并结合个人判断，明确收集信息的思路。

确定了黄金投资信息并选择恰当的信息来源之后，就要采取合适的信息收集方法。一般来说，收集黄金投资信息可采取以下 3 种方法：

**1. 目的明确的专项收集**

这种方法是指有意识地了解一些信息，收集时可全面调查，也可抽样调查。

**2. 随机积累收集**

黄金投资信息没有明确的分类目标，只要是有关的新信息就收集起来，以备日后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之用。

**3. 自上而下的广泛收集**

这种方法是指特定部门基于某种目的要求自上而下全面收集、统计相关信息并进行自下而上的汇总。常常用于统计工作，如重要部门发布的一些指标数据就是采用这种方法收集的。这种方法有固定的时间周期和固定的数据结构，一般情况下不应随意变动这些固定因素。

所谓“工欲善其事，必先利其器”。投资者不论如何聪明能干，不论有多深的造诣，如果没有完善的信息来源，与缺少一只胳膊没有什么区别。但如果拥有可靠的信息资源，就会如虎添翼，做出更精明的投资决策。黄金投资者在对资料进行整理以后，应该主要掌握以下几个方面的信息：

**1. 对宏观经济的趋势分析**

只要是与经济有关的项目，就一定会或多或少地受到宏观经济趋势的影响，投资也不例外。经济的繁荣、衰退、萧条、通货膨胀率及各个主要国家的贸易状况等，都会在不同程度上影响黄金、白银、外汇、地产、期权、期货等各个投资工具的价格走势。这些信息，在一些国际性经济类报纸杂志上都会有及时的报道。投资者应该对这些关于经济趋势的报道进行收集处理，使自己对经济大趋势方向有一个清楚的概念。这样就可以明确，每一种投资工具是处于牛市还是熊市，哪一种投资工具在当前经济形势下会升值，哪一些升值会快一些，哪些会出现呆滞或贬值的情况。如果这方面信息都能明确，进行投资就能进展得更加顺利。





**2. 个别专家和机构的信息资料是非常宝贵的来源**

在了解到经济运行的走向以后，投资者就可以初步判断，各个投资品种将处于熊市还是处于牛市。但具体判断某种贵金属的前景，还要对一些专家和投资公司的资料进行收集和研究。

**3. 基金报告**

黄金基金是黄金投资重要的方式之一，黄金基金由专业投资人士操作，管理上也很专业，基金管理公司会定期向投资者公布自己的投资报告。虽然有些基金公司进行代理投资，投资者的收益可能会很少，但是其投资报告却有很大的研究价值。利用这些立场中肯的资料自己进行分析研究，其结果完全可以用于普通投资者自己的黄金投资决策。

**4. 可以向金融从业者或经纪人请教**

金融从业者和经纪人除有充足的信息来源之外，平时也经常做一些相关研究，他们对市场的看法对投资者来说也是十分重要的信息，但不能否认，利用此种方法来散发假消息的也大有人在，因此投资者也要有选择地进行应用。另外，现在的金融公司从业人员也是良莠不齐，投资者利用这些信息时必须要小心、谨慎，学会辨别消息真伪。

**5. 可以研究报纸杂志**

报章的股票外汇专栏及财经杂志的资料包罗内容很多，政治、经济、个别公司状况和股票、外汇、金价的近期走势都不会缺少。同样，这些人士的素质有很大差别，读者也要经过小心的选择才可以发现一些具有参考价值的分析资料，盲目的接收必然会带来不可想象的恶果。

**6. 有能力的投资者可以研究图表走势**

以前进行图表分析很难，因为自己要将价格走势绘在图表上。现在图表的获得相比之下已经很容易了，直接用软件通过网络便可轻松获得。有了图表的帮助，再加上比如支撑线、阻力线、移动平均线、RSI 指标、m 指标等分析工具，投资者对市场价格走势会有更加透彻的了解。

通过上述 6 种方式，投资者一定能够得到完善的投资信息，让自己的黄金投资之路走得更加顺利。不要认为自己收集信息是一件很困难的事情，看似很复杂的事一旦我们着手行动，逐个攻破，慢慢适应，获取消息便会如同呼吸一样自然。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 第 2 节 黄金投资的实战策略

黄金投资市场和股市、期货以及外汇市场相比，一样有很多赚钱的机会，自然也有不小的风险。近几年，黄金价格上涨了很多，但是在黄金市场上赔钱的人也不在少数。所以要想在黄金市场中获利，就要有一定的实战策略。

**1. 投资者要关注局势**

在 2006 年 5 月以前，做多是唯一正确的选择。因为前几年美元不断下跌，金价不断上涨，到后来则是金价与美元同涨，所以最好的办法就是逢低买入，高位抛出，然后再等待下一个低点的到来。这样做虽然不能像股市一样经常有机会，但是可以保证我们只赚不赔。



而在 2006 年 5 月之后，形势变了，金价出现大幅波动，黄金市场从单纯向上的走势变成了双向运动，这样我们的做法也要随之改变，所以应当随时注意黄金市场的变化，做到高抛低吸。

我们在第三章中已经论述过，黄金市场的变动与国际政治经济形势、美元价格、石油价格等多种因素都有着剪不断的联系。时刻关注这些大方向的走势，才能更好地掌握黄金市场的动向。在黄金市场上进行风险投资和其他期货市场一样，最好是顺着形势走。就是说，在市场趋势上涨时做多，而在市场趋势下跌时做空。只是掌握市场的趋势并不是一件简单的事情。

**2. 要能够做到及时止损**

黄金投资市场是毫无疑问的风险市场。在风险市场中，不可能每笔投资都是正确的，不论操盘手的水平多高，也难免有失手的时候。这时候最重要的就是及时止损出局，避免更大的损失。根据概率理论，只要胜多负少，算总账就仍然有机会获胜。

止损是投资者为了避免自己的资产遭到大量损失而设定的价位。如做多者买入看涨期货合同后，希望金价上涨，但同时设定如果金价走势和原先的预期相反，就要实行止损操作。具体做法是在金价下跌超过一定幅度时即将多头仓位全部平仓，以免因金价继续下跌而遭受更大的损失。一旦金价达到止损位就要坚决执行，很多人在即时止损后发现金价的下跌止住了，于是开始后悔自己过早平仓，这其实是没有必要的，因为投资的首要任务是避免自己陷入无法翻盘的危险中，假如不止损就可能遭受更大的损失，那时后悔就来不及了。

止损常常也会影响金价，而且这些止损位大都是在整数位，特别是在重要的阻力位、压力位和整数关口。因为很多大资金使用计算机操盘，所以当金价突破某一关口时，常常会出现触发大量止损盘的情形。而一旦出现大量的止损盘，就会推动金价顺着原来的方向迅速前进。

**3. 要能够合理的分配资金**

合理分配资金在风险投资中也是十分重要的。在投资时把资金一次全部投入是风险投资的大忌，投资者应该分批、分期投入。比如把全部资金分成 3 份，如果觉得金价在上涨中，用第 1 份资金买入黄金，随后证实确实上涨了并且也获利了，这个时候再买入第 2 份，这样哪怕出现下跌的情况，损失也可以小一些。而如果发现方向做反则应互对止损，这时因为为自己留有了余地，所以也就减少了损失。所谓不怕在市场中失误，就怕在市场中犯错，只要有资金，就永远有机会，可一旦没有了资金，也就没有机会了。

此外，投资者进行期货和期权交易时还应该留有足够的保证金。如果投资者的方向做对，自然皆大欢喜，可是一旦方向做反，就会因亏损而被迫追加大数量的保证金，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样就极可能出现被迫平仓的局面，这是极其危险的。尤其在期货市场中，占据大量资金者经常会单方向拉抬，迫使对方平仓，因为对手在平仓的同时也就加强了他们的力量。

另外，还要提醒投资者的一点是：一定不要去不正规的网站、机构随便参加高风险的投资。根据有关报道称，有些投资者到境外参与黄金期货投资，最后血本无归，原因是这些机构根本不是真把资金投入到国际黄金市场，而是在客户之间实行对户，最初有些客户会挣一些钱，可当行情不利时，交易就总是失败，最后很快就把钱输得干干净净。所以，投资者们对市场中的这些陷阱，一定要有所防备。

投资能否实现收益的最大化，最大程度上还是取决于投资者本人的知识储备、投资理念与为人处世的方式。其实金市如人生，很多精湛的哲理都可以应用到金市中去。

投资于金市，即使对行情有相同的认识，不同的人采取的方式也不同，这是由每个人自身的人生经验决定的。反过来说，采纳一些成功人士经典的人生哲理，不但可以指导自己的人生，同时还可以指导自己的心态，指导自己的金市操作。

有这样一条哲理：把握当下。金市操作中，把握当天也非常重要，虽然我们要关注历史上的技术图表，预测未来的走向，但最重要的还是把握当下的操作。这是最重要的，也就是说，图表和预测等等都是为了当下的执行服务的。只有执行到位，历史和未来才有意义。





再者说，要想在黄金交易中成为赢家，投资者必须学会去感知那些大多数人视而不见的机会，必须挖掘那些对成功交易必不可少的知识。

萧伯纳说：倘若你有一个苹果，我也有一个苹果，而我们彼此交换这些苹果，那么你和我仍然是各有一个苹果。但是，倘若你有一种思想，我也有一种思想，而我们彼此交换这些思想，那么，我们每人将有两种思想。金市炒金也是如此，你有一种操作技巧，他有一种操作技巧，大家互相交换一下，那么，两个人就都有了两种操作技巧。所以，作为投资者，还要学会采纳他人之长，补己之短。

## 第 3 节 黄金投资的止损方法

第一次参加保证金交易的投资者，最容易犯的也是最致命的错误就是不严格止损，他们对风险缺乏足够的认识。因为每次交易的正确概率为 50%，所以许多新手也许开始几次侥幸做单正确，就开始盲目地轻视市场，最大的表现就是不严格止损。实际上，黄金投资者成功的重要保证是必须严格的止损。好的停损点有很高的设置技巧，而且实际执行时需要比一般人有更大的勇气与决心，但它却是成为市场中常胜军不可缺少的重要因素之一。

以下是黄金投资止损的两种常见方法：

**1. 资金停损法**

资金停损法不需要任何技巧，基本按照各人对于损失的接受程度而定。比如，甲进行一笔交易，他能够承受的最大损失为 800 美元，假如正好这个仓位的损失到达 800 美元，这时候甲就必须无条件地认赔出场。这种方法既简单又不会轻易被依技术面设定造成触发性停损所影响。但这种停损设定法缺乏技术面意义，所以一般成功率很小，可以依据各人喜好决定是否采用。

**2. 价格形态停损法**

这种方法按照道氏理论中的各种价格形态所形成的支撑或压力为根据，如矩形、三角形、头肩顶、旗形等，停损点的设置应设于压力之上（放空者）、支撑之下（做多者），即多让几点，避免产生盘中极端点的触及。

（1）趋势线。趋势线是由价格走势中的两点就能够形成，如多头走势是由逐渐垫高



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的低点连成上升趋势线。碰触次数越多意义就越大，它可以看成是上升走势的支撑，所以做多者可以把卖出停损点设于上升趋势线下方，空头走势则与之相反。

（2）连续形态。连续形态为价格走势中的整理，有稍作休息再前进的意思，是不错的进场机会，如旗形、矩形、三角形等。

（3）反转形态。反转形态包括头肩顶（底）、M字头（W底）、三角形、矩形等，主要是利用价格突破后，这些形态完成所形成的支撑或压力作为停损点。

（4）一般性原则。顺势操作是一般的最高原则（除箱型盘整外），假设甲确定此时的价格走势为多头走势，则可将停损点设置于前次相对一低点，空头反之。

（5）缺口。缺口可分为竭尽缺口、突破缺口、逃逸缺口与一般缺口等，它可以看成是支撑或压力（一般缺口除外），所以能将它设置为停损点。

## 第4节 如何识别非法炒金公司

在选择投资方式时，还有一个环节不容忽视，那就是选择正规的公司。中央电视台曾经揭露了一些网上炒黄金的非法交易，这都是一些不正规公司设置的陷阱。

据不完全统计，全国各种名目的黄金投资和制品公司等相关机构数目已接近千家，杭州、上海等地区以“黄金投资”、“黄金制品”、“黄金交易平台”为名头的公司一个月就冒出几十家。

例如，“杭州高赛尔”曾经冒充高赛尔名义在网上推出电子炒金业务，据业内人士介绍，这种网上炒金业务，是假借黄金实物交易的名义，套用了期货交易的模式，搭建了一个网上黄金市场，然后让各方投资者在这个市场和自己进行交易，不仅能从中收取一定金额的交易佣金，还可以利用对网络的控制，看好行情决定自己作为买方还是卖方，与客户对赌。

类似于这样的网上炒金业务的黄金投资公司、黄金制品公司还有很多，它们成为对黄金市场不熟悉的投资者的最大的陷阱。由于我国黄金市场开放不久，整个黄金市场的轮廓还不是很清晰，目前是以上海金交所为核心，各类会员和知名金商为基础的市场结构。上海金交所由中国人民银行组建，以公开、公平、公正和诚实守信原则组织黄金交易，它不以赢利为目的，实行自律性管理。

黄金交易所实行会员制组织形式。上面那些骗子公司实际上并不是上海黄金交易所的会员，也没有任何资格从事黄金交易的代理和买卖业务。

那么，如何识别这些假公司呢？

（1）要搞清楚做的是什么市场的投资品种。上海金、伦敦金和美国Comex期金是不同市场的，非法公司往往会混淆和偷换概念。境外的投资品种国内没有，投资资金需要流向境外，要出国门，不会出现用人民币结算境外的投资品种，会使用境外货币的形式结算。投资者进行识别时，要看资金使用的是人民币还是境外货币。国内的黄金交易所只有上海黄金交易所，而有些非法公司甚至打着上海黄金交易所旗号说是做的其品种。上海黄金交易所使用的电子交易系统报价采用“元/克”的形式，不是国际上的“盎司”的计量单位；采用的是买卖撮合成交的形式，而那些非法公司使用的都是自己公司的电子交易系统，缺乏监管，而且交易模式也多可能会采用伦敦金报价成交方式。

（2）要弄清楚用什么钱开户。进行境外黄金投资，钱应该流入到境外黄金投资公司，而不是国内某一家公司收取你的资金，如果收取你的资金，不管人民币还是美元都是有问题的。比如，一个美国人想做中国的A股市场，必须在中国开户，进行炒股。反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过来，如果中国人到境外进行黄金投资，也要把黄金流出去，变成国外承认的货币。

（3）上海黄金交易所监管的是上海金系列的交易，对于境外的黄金投资品种没有监管的力度，所以进行境外的黄金投资品种不能只看他们是否是上海黄金交易所的会员，而更应该看到该投资机构注册地（注意是注册地，而非实际办公地，对于离岸注册的公司需要特别关注）的相关证券和期货监督管理委员会及金融监管机构的相关经营牌照，可以在这些机构的官方网站上面查询得到。相对而言，中国香港、美国和英国等证券监管制度较为严格。当然，对于一些较为偏僻国家发出的经营牌照，其可信度也要大打折扣。

（4）是否有提供风险提示。正规公司的盈利点是交易的点差或佣金，一般正规的伦敦金公司不会收取客户佣金，主要收入靠点差收入，和投资者的利益是一致的；而非法公司大多盈利点是靠投资者输钱，所以对于风险提示往往匆匆带过，淡化风险甚至不提风险，全部谈及盈利，只讲好的一方面。

（5）品牌也是区分投资公司的重要依据。一般正规的公司在业内都有较高的名气，看一个公司是否真正有实力，可以看它的历史。一般非法、不正规的公司不会坚持三年以上。



（6）交易软件是否存在问题。正规的交易软件应该是集行情、交易、资讯等为一体的，并且数据为真实市场交易情况，而一些不法公司的软件为自行开发，这些公司不仅可以看到投资者的一切交易情况，还可以人为调动价格，报出虚假数据，误导投资者，甚至人为造成交易损失。国内有很多推销盗版 MT4 软件的非法经销商，做 MT4 盘的投资者可以具体在软件里面查看软件是否授权，一般成熟的金融服务商有自己的交易平台，这些平台都是通过认证，无人为后台操作，而且没有要不到价、拒绝成交的事情发生。



总而言之，为了提高投资者自我防范能力，我们为投资者提出以下 3 点建议：

（1）要了解目前中国黄金市场的政策法规，黄金期货交易、保证金交易目前在中国是不合法的。

（2）要看清黄金公司的背景，选择那些具有合法资格和强大实力的机构。

（3）要到正规渠道进行黄金交易，投资者可以通过上海黄金交易所的会员进行炒金的代理业务，同时各大银行也推出了相关的纸黄金和实物黄金业务。

## 第 5 节　投资黄金的忌讳

投资市场有投资市场的游戏规则，只有找出通关的方法，才能踏踏实实地成为最后的赢家。不明白游戏中的雷区在哪里，往往就会让自己陷入失败的境地。那么，投资黄金主要有哪些忌讳呢?

### 1. 忌追涨杀跌

很多时候当黄金急涨或者急跌时，我们往往很难控制自己，看着涨或者跌就按耐不住了，盲目追进去，这样的人一般都亏损出局，为什么呢? 相信这样的情况我们都经历过：当你追多时，往往追到最高点，等一波行情回调时，自己手上的单子可能正好遇上回调趋势，自己设置的止损很有可能被扫，或者自己承受不了，对当初的判断起怀疑了，只能选择出局。遇到这种情况我们应该怎么解决呢? 可以选择观望，可以选择回调到刚突破的关键点附近进场，止损放在关键点下方。

### 2. 忌重仓

不要以赌博的心态做投资，也不要想着小资金的投入能拥有多大的回报，现货黄金是保证金交易，保证金交易资金大，规避风险的能力要强，资金小，操作大单，一有失误就再难翻身，控制在 5% ~ 10%的保证操作比较适中，切不可超过 10%。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**3. 忌猜顶猜底**

影响黄金的价格很多，除美元价格、原油价格、其他商品价格、国际政治形势外，欧美主要国家的利率和货币政策、黄金储备的增减、开采成本的升降，现货市场用金的增减等，都会对金价产生影响。行情的波动有时大有时小，波动大时可能 50 ~ 60 个点，曾经也有 100 个点的波幅，少则 10 ~ 20 个点，所以什么时候是跌够了或者涨到头了谁也不好说，更不能去猜测。错过了机会就错过了，千万不要想着找个最高点做空或者找个最低点做多一把捞回来。

**4. 忌频繁交易**

一般情况下，不要在上下 2 元 ~ 3 元的范围内进行交易，除非你已经是一个短线高手，最好在一个支撑位上做多或者一个阻力位做空，范围至少要 5 元以上；也不要在亏损后急于翻本，应该冷静下来，仔细分析，然后再战。面对亏损的情形，切记勿急于开立反向的新仓位欲图翻身，这往往只会使情况变得更糟。只有在你认为原来的预测及决定完全错误的情况之下，可以尽快了结亏损的仓位再开一个反向的新仓位。





**5. 忌情绪化**

投资黄金买卖是具有很大风险性的，输赢是必然存在的。有些投资者就希望做一个常胜将军，一门心思想着赚大钱，没有输的思想准备，这样的投资者最后必然会亏。投资黄金要保持一个正确的态度，既要有赚的希望，也要有赔的准备。买进黄金之后，要去分析市场的走势，如果市势对自己有利，就耐心等待，争取利润延续。但是，当市势不利于自己，尤其当自己已感到市势不对头时，不要过于看重输赢，输一点就输一点，迅速斩仓离场。如果过分计较得失，输一点便感到不服气，想再赢回来，于是就硬等、苦等，殊不知越等越糟，最后反而输得更多。

**6. 忌非法渠道炒金**

目前我国比较安全的黄金投资渠道有如下几种：一是商业银行或黄金公司提供的实物黄金业务；二是商业银行（如工行）提供的纸黄金业务；三是上海期货交易所提供的黄金期货买卖业务；四是上海黄金交易所的延期交收业务。投资者应通过正规渠道炒金，以防上当受骗。

**7. 忌频繁短线操作**

非专业的黄金投资者想通过“短线操作”方式来炒金获利，可能会以失望告终。一些欠缺黄金投资经验的投资者在开盘买入或卖出某种黄金投资标的后，一有盈利就平盘收线。可是，黄金投资“获利平仓”做起来很容易，但捕捉获利的时机却是一门学问。因此投资者应根据黄金价格走势确定平仓时间，不宜频繁短线操作，如果市场形势进一步朝着对自己有利的方向发展，投资者应耐着性子做到“小利不赚”，从而使投资利润延续。

**8. 忌黄金配置比例过高**

黄金属于中长线投资工具，投资者要有长期投资的心理准备，不要过多关注短期走势，不要存在侥幸心理。当前，金价已经上涨不少，投资者应谨慎出手。此外，尽管黄金具有避险功能，但黄金投资回报率较低，加之变现的流动性不高，因此黄金投资在个人投资组合中所占比例不宜太高，最高不宜超过总投资额的 20%。

以上都是黄金投资时的忌讳，但如果投资者能清楚了解，并尽量避免犯这些错误，将会在金市中立于不败之地。

## 第 6 节　投资黄金的要诀

对于一般投资者来说，市场上的黄金投资品种越来越多样化：有金条、金币等实物黄金，黄金账户、黄金管理账户等纸黄金，甚至还有黄金期货、黄金期权等。但是，面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对这样一个迅速发展并成为热点的理财市场，投资黄金有哪些要诀呢？以下介绍几点供投资者借鉴：

**1. 要分批买入**

全仓进入风险往往很大，市场是变幻莫测的，即使有再准确的判断力也容易出错。新手炒金由于缺乏经验，刚开始时投入资金不宜过大，应先积累一些经验再说。如果是炒“纸黄金”的话，建议采取短期小额交易的方式分批介入，每次卖出买进 10 克，只要有一点利差就出手，这种方法虽然有些保守，却很适合新手操作。投资者一定要抓住趋势，在明确行情性质的前提下，顺势而为，一般不可轻易反向做空。站在策略的角度，应当顺着大牛市的上升趋势操作，即顺着一个方向操作，坚持在回调中买入。因为不是那么容易就遇到最低点，所以要分批买入，等到涨了再向外抛出，然后再寻找下一个买入的时机。

**2. 买涨不买跌**

黄金买卖和股票、外汇交易一样，都要遵守这个原则。因为在价格上升时买入，只有一点是买错的，但在价格下降时却只有一点是买对的，所以，在价格上升时买入盈利的机会会比在价格下跌时大得多。

黄金价格在上升过程中，每一刻的购入行为都应该说是正确的，只有一点不应该购入，就是金价上升到最顶端而转势之时。这个理论主要是提醒投资者，在进行黄金买卖时，不应片面看重价格水平，而忽略了金价是处于“大熊”还是“大牛”的趋势。

**3. 要不断完善自己的组合投资**

没有任何一个投资市场是完全稳定的，总有一些投资产品的价格会下跌，但是投资组合却可以起到相互弥补的作用。黄金价格一般和大多数投资品种呈反向运行。在投资组合中加入适当黄金的比例，能够把风险分散到最大化，可以有效控制资产的大量缩水，甚至还能够使资产增值。

投资者的资产组合及比例要因时制宜、因人制宜，理财专家推荐的资产组合是：现金 + 国债 + 房产 + 黄金。在这个组合中，黄金占 10% ~ 20%的比例，当然，投资者可以依据自身的资产状况适当地增减。当金融系统的风险（如坏账、房地产泡沫、通货膨胀）增加或是局部战争的气氛渐浓时，黄金的投资比例就应适当提高。

**4. 要随时注意汇率**

在人民币升值时，人们可以在外国购买到较为便宜的黄金货品，因为黄金在国内价格不动或者下跌，并不表示黄金本身的价值就会相应下跌，而有可能是本地货币与外国货币汇率变化的结果。所以，投资者投资黄金时需要掌握不少外汇知识，否则不适宜大量的投资黄金。

在投资黄金的过程中要注意“稳”字当先，不要试图抄底猜顶。影响黄金价格的因素很多，如美元价格、原油价格、国际政治形势、欧美主要国家的货币政策等，所以一般投资者很难准确把握其价格走势，阶段性的最高点与最低点更是可遇而不可求。专家表示想抓取整个波浪的 100%的利益是不现实的，也是非常“危险”的。因此建议，稳重的投资者可待趋势明显以后，再酌量顺势入场，这是比较明智的选择。

投资黄金不是一朝一夕的事情，要长线为主，不要快进快出。对于大部分普通投资者来说，想要通过快进快出的方法来炒金获利，后果很可能事与愿违。首先，投资黄金需具备相当的分析能力，作为非专业投资者选择快进快出只会使其交投风险无限放大；另外，与股票、外汇等相比，金价变化相对还算温和，快进快出还会在价格没有明显变化的同时不断增加投资者个人的交易成本。对此专家表示，黄金的特有避险功能，更加适合投资者以长线交易为主。

另外，在充满竞争、充满风险的黄金市场里，既没有常胜将军，也没有常败士兵。一些投资者在出现亏损时，总是不相信是自己判断出现了失误，而一错再错，越陷越深，可谓是“不见棺材不落泪”。一些有经验的人士表示，面对这种情况，我们应当机







全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



立断，马上进行止损离场，待冷静分析之后再择机入场。这样一方面提高了资金利用率；另一方面也为亏损留出了回旋的余地。所以，当投资者判断失误出现亏损时，应立刻忍痛割爱，切记不要死缠烂打。

投资总是一件伴随着风险的事情，如何配置黄金投资占有家庭财产的份额至关重要。切记要轻仓操作，不要配置太多。黄金同时具有商品属性和货币属性，可保证投资者的资产免于金融灾难，将黄金纳入多元化资产结构后，可以改善投资效益，使资产结构因总体风险降低而变得更为合理。虽然由于黄金具有长期抵御风险的特征，但鉴于其资金占用额较大，投资回报率偏低等因素，黄金投资在个人投资组合中所占比重不宜过大。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第八篇

# 挖掘货币转换中的金矿
## ——外汇投资



- 了解外汇
- 影响汇率的因素
- 了解外汇市场
- 外汇的交易流程
- 外汇交易的技术分析
- 外汇买卖技巧与方法
- 外汇衍生品的投资策略与技巧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net







# 第一章 了解外汇

## 第1节 什么是外汇

国际货币基金组织对外汇的定义为:“外汇是货币行政当局以银行存款、财政部库券、长短期政府证券等形式所持有的国际收支逆差时可以使用的债权。”

外汇，就是外国货币或以外国货币表示的能用于国际结算的支付手段。外汇是国际汇兑的简称，从本质上讲是把本国货币兑换成外国货币，从而相应地把这部分资金转移到国外。

概括地说，外汇指的是外币或以外币表示的用于国际间债权、债务结算的各种支付手段。从形态上说，外汇可从两个方面来理解，即动态含义的外汇和静态含义的外汇。

外汇的动态概念，是指把一个国家的货币兑换成另一个国家的货币，借以清偿国际间债权、债务关系的一种专门性的经营活动。它是国际间汇兑的简称。

这种行为或活动并不表现为直接运送现金，而是采用委托支付或债权转让的方式，结算国际间的债权债务。如出口企业和进口企业收付货款、办理结汇就是一种外汇行为，银行与客户之间的外汇买卖和银行同业之间的外汇买卖就是一种外汇经营活动。

外汇的静态概念，是指以外国货币表示的可用于国际之间结算的支付手段。这种支付手段包括以外币表示的信用工具和有价证券，如：银行存款、商业汇票、银行汇票、银行支票、外国政府国库券及其长短期证券等。

按照静态的含义，作为国际支付手段的外汇必须具备3个属性：可支付性、可获得性和可兑换性。可支付性是指在国际市场上普遍被接受的支付手段；可获得性是指在任何情况下都能够索偿的支付手段；可兑换性是指可兑换成任何国家货币或其他各种外汇资产的支付手段。

外汇作为国际经济往来发展的产物，是债权、债务转移的重要手段，其主要功能有以下4项：

**1. 作为国际结算的支付手段**

国际债权债务到期时，主要通过各种外汇凭证进行非现金结算。不论起因如何、金额大小，所有的国际债权债务都可通过银行国际业务，利用外汇凭证进行清算，从而完成国际结算。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**2. 促进国际贸易和资本流动**

利用外汇进行国际债权债务关系的清算，可以节省运送现金的费用，避免风险，还可以加速资金周转，扩展资金融通的范围，从而促进国际间的商品交换和资本流动；否则，国际经济、贸易和金融往来就要遇到障碍，难以得到发展。

**3. 调剂国际间的资金余缺**

由于世界经济发展不平衡，各国所需的建设资金余缺程度不同，这在客观上需要在世界范围内进行资金调剂。由于各国的货币制度不同，各国的货币不能直接调剂，外汇作为一种国际支付手段，则可以发挥调剂资金余缺的功能。

**4. 充当国际储备**

国际储备是一国可以用于国际支付的那部分流动资金，是衡量一国经济实力的主要标志之一。

外汇作为清偿国际债务的手段，同黄金一样，可以作为国家的储备资产。因此，外汇构成国际储备的一个重要组成部分。





## 第 2 节 现钞和现汇有什么区别

张先生和林小姐在 2011 年 10 月 29 日这一天，分别将各自银行账户中的 10000 欧元兑换成人民币，然而两人得到的人民币金额却相差不少，张先生获得 98145 元，而林小姐获得 101272 元，之间相差 3127 元！是银行出差错了吗？不是。其实，外汇兑换成人民币是有学问的。根据不同的兑换方法，得到的结果就不同。这就牵扯到外汇现钞（外钞户）和现汇（外汇户）的问题。很多人也经常会询问为什么银行的外汇存款分为现汇和现钞，而且这两者兑换人民币的汇率存在着一定差别。解释这个问题首先要从现汇和现钞的区别说起。

现汇又称“自由外汇”，是指在国际金融市场上可以自由买卖，在国际结算中广泛使用，在国际上得到偿付并可以自由兑换其他国家货币的外汇。发行这些货币的国家对外汇管制和掌握较松，有的甚至基本上取消了外汇管制。有些国家则实行严格的外汇管制，本国货币不能自由兑换成国际通用的外币。简单来说，现汇指由国外汇入或从国外携入的外币票据，通过转账的形式，进入到个人在银行的账户中。

外汇现钞是具体的、实在的外国纸币、硬币。当客户要把现钞转移出境时，可以通过携带方式或汇出。但是当客户采取“汇出”方式时，由于现钞有实物的形式，银行必须将其出运至国外，运输费用将由客户承担，表现为“钞卖汇买”（客户卖出现钞、买入现汇）。可见现钞不能变成等额的现汇，如果要把现钞变成现汇，客户将在外汇金额上遭受一定的损失。

现汇与现钞的区别有以下 3 个方面：

（1）现汇是以外币表示的可以用作国际清偿的支付手段。现钞指外国货币，包括纸币和铸币。

（2）账户的收入与支出：现汇账户的收入是各种汇入或转入的现汇款项，现钞的收入一般是返纳的外币现钞。如果单位交纳外币现钞入其单位的现汇账户，需经过现钞折现汇的计算；同样，如果单位从其现汇账户上提取现钞，要经过现汇折现钞的计算。

（3）利息计算：一般情况下，现汇账户按照规定的利率计算，单位现钞账户不计息。

这样看来，从银行按照汇率计算兑换出来的是现钞。

在我国，由于人民币是我国的法定货币，外币现钞在我国境内不能作为支付手段，只有在境外才能成为流通货币，银行在使用中需要支付包装、运输、保险等费用，而现



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



汇作为账面上的外汇，它的转移出境只需进行账面上的划拨就可以了。因此，在银行公布的外汇牌价中现钞与现汇并不等值，现钞的买入价要低于现汇的买入价。

外汇户与外钞户本息支取同种货币现钞时，均按 1：1 支取；而外钞户转为外汇户时银行要收取一定比例的手续费。上述张先生和林小姐本都是现汇户，而张先生在兑换前先将 10000 欧元取出来再兑成人民币，"现汇"变成"现钞"，适用当天"欧元钞买价"9814.5 元 /100 欧元；而林小姐直接将现汇户中的欧元兑成人民币，适用当天的"欧元汇买价"10127.2 元 /100 欧元，于是两人所得就差出了 3127 元人民币。

进行外汇买卖的投资者在操作的过程中要注意现钞和现汇的这种差别，从而减少不必要的损失。

## 第 3 节　外汇的种类

知己知彼，方能百战不殆。进行个人外汇投资，就必须对那些主要的外汇种类烂熟于心。按不同的标准，外汇可以分为下面几类：

第一，根据外汇是否可自由兑换，划分为自由外汇和记账外汇。

**1. 自由外汇**

它是指无需外汇管理当局批准，可以自由兑换成其他国家货币或用于对第三国支付的外汇。换句话说，凡在国际经济领域可自由兑换、自由流动、自由转让的外币或外币支付手段，均称为自由外汇。例如：美元、英镑、日元、欧元、法郎等货币以及以这些货币表示的支票、汇票、股票、公债等都是自由外汇。由于许多国家基本上取消或放松了外汇管制，因此目前世界上有 50 余种货币是自由兑换货币，持有它们可自由兑换成其他国家货币或向第三者进行支付，因而成为国际上普遍可以接受的支付手段。

**2. 记账外汇**

它又称为协定外汇或双边外汇，是指在两国政府间签订的支付协定项目中使用的外汇，不经货币发行国批准，不准自由兑换成他国货币，也不能对第三国进行支付。记账外汇只能根据协定在两国间使用，协定规定双方计价结算的货币可以是甲国货币、乙国货币或第三国货币。通过双方银行开立专门账户记载，年度终了时发生的顺差或逆差，通过友好协商解决，或是转入下一年度，或是用自由外汇或货物清偿。记账外汇的特点是：它只能记载在双方银行的账户上，用于两国间的支付，既不能兑换成他国货币，也不能拨给第三者使用。一些彼此友好的国家与第三世界国家之间为了节省双方的自由外汇，常采用记账外汇的方式进行进出口贸易。例如，历史上原来隶属于《华沙条约》组织的东欧国家之间的进出口贸易，曾经采用部分或全部记账外汇方式来办理清算。

第二，根据来源和用途不同，可分为贸易外汇和非贸易外汇。

**1. 贸易外汇**

贸易外汇是对外贸易中商品进出口及其从属活动所使用的外汇是商品进出口伴随着大量的外汇收支，同时从属于商品进出口的外汇收支还有：运费、保险费、样品费、宣传费、推销费以及与商品进出口有关的出国团组费。

**2. 非贸易外汇**

非贸易外汇是贸易外汇以外所收支的一切外汇。非贸易外汇的范围非常广，主要包括：侨汇、旅游、旅游商品、宾馆饭店、铁路、海运、航空、邮电、港口、海关、银行、保险、对外承包工程等方面的外汇收支，以及个人和团体（公派出国限于与贸易无关的团组）出国差旅费、图书、电影、邮票、外轮代理及服务所发生的外汇收支。

第三，根据外汇的交割期限，可分为即期外汇和远期外汇。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**1. 即期外汇，又称现汇**

是指外汇买卖成交后，在当日或在两个营业日内办理交割的外汇。所谓交割是指本币的所有者与外币所有者互相交换其本币的所有权和外币所有权的行为，即外汇买卖中的实际收支。

**2. 远期外汇，又称期汇**

是指买卖双方不需即时交割，而仅仅签订一纸买卖合同，预定将来在某一时间（在两个营业日以后）进行交割的外汇。远期外汇，通常是由国际贸易结算中的远期付款条件引起的。买卖远期外汇的目的，主要是为了避免或减少由于汇率变动所造成的风险损失。远期外汇的交割期限从 1 个月到 1 年不等，通常是 3 个～ 6 个月。

第四，根据外汇管理对象，可分为居民外汇和非居民外汇。

**1. 居民外汇**

居民外汇指居住在本国境内的机关、团体、企事业单位、部队和个人，以各种形式所持有的外汇。居民通常指在某国或地区居住达一年以上者，但是外交使节及国际机构工作人员不能列为居住国居民。各国一般对居民外汇管理较严。





**2. 非居民外汇**

非居民外汇指暂时在某国或某地区居住者所持有的外汇，如外国侨民、旅游者、留学生、国际机构和组织的工作人员、外交使节等以各种形式持有的外汇。在我国，对非居民的外汇管理比较松，允许其自由进出国境。

## 第 4 节　什么是汇率

我们应该对国内贸易都很熟悉。当你走进商场买东西的时候，你会很自然地支付人民币，当然商场也很乐意接收人民币。在一国之内的商品交换相对来讲是简单的，贸易可以用人民币进行。但是，如果你想去买一台美国制造的电子计算机，事情就复杂了。或许你在商场支付的是人民币，但通过银行等金融机构的作用，最终支付的还是按照一定的比率折算的美元，而不是人民币。同样，美国人如想买中国商品，他们最终支付的则是按照一定的比率折算的人民币，而不是美元。这样，我们就由国际贸易引进了汇率的概念。

汇率，又称汇价，是一个国家的货币折算成另一个国家货币的比率或比价，也可以说是用一国货币所表示的另一国货币的价格。例如，2007 年 7 月 3 日美元兑换人民币的汇率中间价是：1 美元 =7.5951 人民币元。由于国际间的经贸往来必然会引起国与国之间的债权债务和货币收付，因而需要有关国家办理国际结算。这种结算是通过外汇买卖来实现的，为此产生了外汇买卖的价格问题。这种外汇买卖所产生的比价实质上就是外汇汇率。可见，汇率是随着外汇交易而产生的。

汇率从不同的角度，可以有不同的分类，这里主要从外汇市场的交易视角将汇率归纳为以下几种类别：

**1. 按汇率的稳定性分为固定汇率和浮动汇率**

固定汇率指一国货币同另一国货币的汇率基本固定，其波动被限制在极小的范围内，波动幅度很小。

浮动汇率指一国货币当局不规定本币对其他货币的官方汇率，外汇汇率完全由市场供求关系来决定。事实上，完全由市场来决定汇率的浮动的情况并不存在，各国货币当局都审时度势地干预外汇市场，实行有管理的浮动。

**2. 按汇率的制定方法可分为基础汇率和交叉汇率**

基础汇率指本国货币与基准货币或关键货币的汇率。基准货币或关键货币是国际上



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



普遍使用的、在本国国际收支中使用最多的、在国际储备中比重最大的货币。目前，各国基本上都把美元作为基准货币，通过制定与美元的汇率来套算（交叉）出与其他货币的汇率。我们经常说的直盘就是基础汇率，所说的交叉盘就是交叉汇率。交叉汇率指通过基础汇率套算出的本币对其他货币的汇率，也称“套算汇率”。

**3. 按银行买卖外汇的角度可分为买入汇率、卖出汇率、中间汇率和现钞汇率**

买入汇率又称“买入价”，指银行向同业或客户买入外汇时使用的汇率。在采用直接标价法的情况下，外币折合本币较少的那个汇率或采用间接标价法时，本币折合外币较多的那个汇率，即为买入价。相对来说，本币折合外币数额较少的那个汇率，即为卖出汇率，也叫卖出价。中间汇率也叫“中间价”，是买入价与卖出价的平均数。

一般来说，外国现钞不能在本国流通，只有将外钞兑换成本币，才能够购买本国的商品和劳务。把外币现钞换成本币，就出现了买卖外币现钞的兑换率，即现钞汇率。

**4. 按汇率的管制程度可分为官方汇率和市场汇率**

官方汇率指由一国货币当局或外汇管理部门制定和公布的用于一切外汇交易的汇率。市场汇率指在自由外汇市场上买卖外汇所使用的实际汇率。官方汇率与市场汇率之间往往存在差异，在外汇管制较严的国家不允许存在外汇自由买卖市场，官方汇率就是实际汇率。而在外汇管制较松的国家，官方汇率往往流于形式，通常有行无市，实际外汇买卖都是按市场汇率进行的。

## 第 5 节 汇率的标价方法

折算两个国家的货币，首先要明确以哪个国家的货币作为标准，通过变动另一国家的货币来反映比价。由于确定的比较标准不同，因而产生了 4 种不同的汇率标价方法。

**1. 直接标价法**

直接标价法也称“应付标价法”，是指以一定单位（1 个或 100、1000 个单位）的外国货币为标准，计算出应付出多少单位的本国货币。也就是说在直接标价法下，外国货币的数额是固定不变的，本币数额的变化表示着外汇汇率的变化。若以一定单位的外币折算的本币增多，说明外汇汇率上浮，即外币对本币升值；反之，若以一定单位的外币折算的本币减少，说明外汇汇率下浮，即外币对本币贬值。目前世界上大多数国家采用直接标价法，我国也采用直接标价法。

**2. 间接标价法**

间接标价法也称“应收标价法”或“数量标价法”，是指以一定单位（1 个或 100、1000 个单位）的本国货币为标准，计算应收进多少外国货币。

在间接标价法下，本国货币的数额是固定不变的，外币数额的变化表示着外汇汇率的变化。若一定单位的本币折算外币的数额增多，说明外汇汇率下浮，外币对本币贬值；反之，则说明外币对本币升值。目前在世界上只有英、法、美等少数国家使用间接标价法。

**3. 双向标价法**

外汇市场上的报价一般为双向报价，即由报价方同时报出自己的买入价和卖出价，由客户自行决定买卖方向。买入价和卖出价的价差越小，对于投资者来说意味着成本越小。银行间交易的报价点差正常为 2 点 ~ 3 点，银行（或交易商）向客户的报价点差依各家情况差别较大，目前国外保证金交易的报价点差基本在 3 点 ~ 5 点，香港在 6 点 ~ 8 点，内地银行实盘交易在 10 点 ~ 50 点不等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**4. 美元标价法**

又称纽约标价法。是指在纽约国际金融市场上，除对英镑用直接标价法外，对其他外国货币用间接标价法的标价方法。美元标价法由美国在 1978 年 9 月 1 日制定并执行，是目前国际金融市场上通行的标价法。其特点是：所有外汇市场上交易的货币都对美元报价，除英镑等极少数货币外，对一般货币均采用以美元为外币的直接标价。

值得注意的是，本币与外币的区分是相对的，一般把外汇市场所在地国家的货币视为本币。目前，除英国、美国外，国际上绝大多数国家都采用直接标价法。美国在第二次世界大战前也曾采用直接标价法，第二次世界大战以后，随着美元在国际支付和国际储备中逐渐取得统治地位，为了与国际市场上的标价相一致，美国从 1978 年 9 月 1 日起，除了对英镑使用直接标价法外，对其他货币一律使用间接标价法。

## 第 6 节 汇率的种类





汇率的种类很多，有各种不同的划分方法，特别是在实际业务中，从不同角度来划分，就有各种不同的汇率。

**1. 按银行买卖外汇的角度划分**

（1）买入汇率。又叫作买入价，是外汇银行向客户买进外汇时使用的价格。在直接标价法下，外币折合本币数较少的那个汇率是买入汇率，它表示买入一定数额的外汇需要付出多少本国货币。因其客户主要是出口商，所以卖出价常被称作“进口汇率”。

（2）卖出汇率。又称外汇卖出价，是指银行向客户卖出外汇时所使用的汇率。在直接标价法下，外币折合本币数较多的那个汇率是卖出汇率，它表示银行卖出一定数额的外汇需要收回多少本国货币。

买入卖出价是根据外汇交易中买方或卖方所处的地位而定的，买卖价之间的差额一般为 1% ~ 5% 左右，这是外汇银行的手续费收益。

（3）中间汇率，又称中间价。是买入价与卖出价的算术平均数，即中间价 =（买入价 + 卖出价）/2，它是不含银行买卖外汇收益的汇率。此汇率不适用于普通的顾客，金融类报刊报道外汇行情信息时常用中间汇率。

（4）现钞汇率。它是指银行买卖外汇现钞所使用的汇率，也有买入价与卖出价之分。一般来讲，外汇现钞的买入价比外汇汇票等支付凭证的价格低。

**2. 按汇率制度划分**

（1）固定汇率。是指两国货币的汇率基本固定，汇率的波动被限制在较小的幅度之内。在金本位制度下，汇率决定的基础是两国铸币含金量的对比，汇率的波动受黄金输送点的限制，故称为固定汇率制度。在固定汇率制度下，如果政府因为特殊情况而无法维持原来的汇率水平，就会对汇率进行调整，如果将本币币值上调，则称为法定升值；如果将本币币值下调，则称为法定贬值。

（2）浮动汇率。是指一国货币当局不规定本国货币与另一国货币的官方汇率，由外汇市场的供求来决定的汇率。外币供过于求时，外币就贬值，本币就升值，外币的汇率就下浮；外币供不应求时，外币就升值，本币就贬值，外币的汇率就上浮。实行浮动汇率制的国家，往往根据各自经济政策的需要，对汇率变动进行干预或施加影响。

**3. 按银行外汇汇付方式划分**

（1）电汇汇率。是指经营外汇业务的本国银行，在卖出外汇收到本币的当天，即以电报或电传委托其国外分支机构或代理行付款给收款人所使用的汇率。在汇率波动日益频繁的今天，人们大多愿意使用电汇方式。电汇汇率已成为基本汇率，当前各国公布的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



外汇牌价，除另有注明外，一般都是电汇汇率。

（2）信汇汇率。是指以信汇方式卖出外汇时的价格。信汇是由经营外汇业务的银行开具付款委托书，用信函方式寄给国外代理行委托其付款给指定收款人的汇款方式。信汇汇率比电汇汇率低，但使用较少。

（3）票汇汇率。是指银行以票汇方式卖出外汇时的价格。票汇汇率较电汇汇率低。票汇按期限长短，有短期汇票和长期汇票之分。由于期限不同，银行占用其资金头寸的时间也不同，因此长期汇票的汇率比短期汇票汇率更低。

**4. 按外汇买卖的交割期限划分**

（1）即期汇率，也叫现汇汇率。是指买卖外汇双方在成交当天或两天以内办理交割的汇率。交割是指外汇业务中两种货币的对应实际收付行为。

（2）远期汇率。远期汇率是指外汇买卖双方预约在将来某日期进行交割，而事先由买卖双方签订合同，达成协议的汇率。到了交割日期，不管汇率是否有变化，都按预先约定的汇率进行交割。





## 第 7 节　了解国际货币体系

国际货币体系是指为了适应国际贸易和国际支付的需要，各国政府对货币在国际范围内发挥世界货币职能所确定的原则、采取的措施和建立的组织形式。

国际货币体系既包括具有法律约束力的关于货币国际关系的规章和制度，也包括具有传统约束力的各国已经在实践中共同遵守的某些规则和做法，还包括在国际货币关系中起协调、监督作用的国际金融机构——国际货币基金组织和其他一些全球或地区性的多边官方金融机构。

国际货币体系一般包括以下 5 个方面的主要内容：

**1. 各国货币比价的确定**

根据国际交往与国际支付的需要，以及使货币在国际范围发挥世界货币职能，各国政府要规定：本国货币与外国货币之间的比价、货币比价确定的依据、货币比价波动的界限、货币比价的调整、维护货币比价采取的措施，以及是否采取多元化比价等。

**2. 各国货币的兑换性以及国际结算的原则**

具体包括：一国货币能否自由兑换；在结算国家之间发生债权债务时采取何种结算方式；对支付是否给予限制等。

**3. 国际收支的调节方式**

当出现国际收支不平衡的情况时，各国政府应采取什么方法弥补这一缺口。

**4. 国际储备资产的确定**

为平衡国际收支和稳定汇率，一国必须要保存一定数量的、为世界各国普遍接受的国际储备资产。

**5. 黄金、外汇的流动与转移是否自由**

各国在不同时期，有不同的规定和限制措施。

国际货币体系可以从储备资产的保有形式和汇率制度的形态两个角度进行区分。储备货币或本位货币是国际货币体系的基础。根据国际储备划分，有金本位制度、金汇兑本位制度和信用本位制度。金本位制度，只以黄金作为国际储备资产或国际本位货币；信用本位制度，只以外汇（如美元或英镑等）作为国际储备资产，而与黄金无任何联系；金汇兑本位制度，同时以黄金和可以直接兑换黄金的货币作为国际储备资产。

国际货币体系具有以下几个方面的作用：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**1. 确定国际清算和支付手段来源、形式和数量，为世界经济的发展提供必要的、充分的国际货币，并规定国际货币及其与各国货币的相互关系**

**2. 确定国际收支的调节机制，以确保世界经济的稳定和各国经济的平衡发展**

调节机制涉及三个方面的内容：一是汇率机制；二是对逆差国的资金融通机制；三是对国际货币。储备货币发行国的国际收支纪律约束机制。

**3. 确定有关国际货币金融事务的协商机制或建立有关的协调和监督机构。**

确定一种货币体系的类型主要依据三条标准：货币体系的基础即本位币是什么；作为国际流通、支付和交换媒介的主要货币是什么；作为主要流通、支付和交换媒介的货币与本位币的关系是什么，包括双方之间的比价如何确定、价格是否在法律上固定，以及相互之间在多大程度上可自由兑换。

国际货币体系的建立促进了国家贸易和世界经济稳定、有序地发展，使各国的资源得到有效地开发利用。国际货币体系建立的汇率机制，有效地防止了循环的恶性贬值；为国际收支不平衡的调节提供了有力手段和解决途径；促进了各国的经济政策的协调。







全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 第二章 影响汇率的因素

## 第 1 节 影响汇率的因素 1：政治

1987 年底，美元持续贬值，为了维持美元汇率的基本稳定，1987 年 12 月 23 日西方七国财长和中央银行总裁发表联合声明，并于 1988 年 1 月 4 日开始在外汇市场实施大规模的联合干预行动，大量抛售日元和德国马克，购进美元，从而使美元汇率回升，维持了美元汇率的基本稳定。

如果你关注欧元，你一定注意到了在科索沃战争期间，连续三个月，欧元兑美元的汇率累计下跌了 10%，原因之一是科索沃战局对欧元形成下浮压力。

如果全球局势趋于紧张，则会导致外汇市场的不稳定。由于外汇市场主要以流动性资产构成，每日国际市场成交量超过 3 万亿美元，与股市、债市相比，其对于政治等因素的反应程度要大很多。面临风险时，国际投机客为达到规避风险的目的，迅速地由一种货币转换为另一种货币，进一步加剧了汇市的波动。政治事件一般来讲结果是很难准确预测的，多数具有偶然性、突发性，因此市场对此类事件比较敏感，反映在汇价短期波动上往往表现为夸大其对经济的真实影响。

政治因素与经济因素是密不可分的。一个国家政局是否稳定，对其经济，特别是货币的汇率会产生重大的影响。无论是军事冲突还是政治丑闻，都会在外汇市场留下重要的痕迹。

外汇市场的政治风险主要来自政局不稳引起的经济政策变化，从具体形式来看，主要包括如下几种：

**1. 大选**

一国进行大选，就意味着领导者的变更，随之而来的是经济政策的改变。在大选过程中，选举形势的变化及人们对选举结果的预期都会对外汇市场产生一定的影响。

**2. 政权更迭**

一个国家或地区发生政权更迭，对经济展的影响是巨大的，对外汇更是会产生不可估量的冲击。

**3. 战争或政变**

当一国发生政变或爆发战争时，该国的货币汇率就会因局势不稳而下跌，局势动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

荡是使该国货币贬值的重要原因。例如，美国在 1991 年发动攻打伊拉克的“沙漠风暴”行动时，美元汇率就经历了一轮大幅度的波动。

社会政治因素对于外汇市场的影响通常都是由一些突发事件引起的，这种短期性突发事件会引起外汇的现货价格波动，甚至背离其长期的均衡价格，但是事件过后，外汇走势又会向其长期均衡价格的方向变动。一般来说，短期的价格变动最多只会修正长期外汇均衡价格的方向，却很难改变或彻底扭转它的长期波动趋势。

政治形势的稳定与否关系着货币的稳定与否，一般来讲，一国的政治形势越稳定，则该国的货币汇率越稳定。

## 第 2 节 影响汇率的因素 2：经济





经济是影响一国汇率的主要因素，一国各方面综合的经济运行状况，是影响其货币汇率最直接和最主要的因素。经济因素对汇率的影响是通过各种经济指标的变化来体现的。以下几类经济指标对汇率有着比较重要的影响：

**1. 国际收支状况**

国际收支是一国经济活动的综合反映，它对一国货币汇率的变动有着直接的影响。而且，从外汇市场的交易来看，国际商品和劳务的贸易是构成外汇交易的基础，因此它们也决定了汇率的基本走势。

**2. 消费者物价指数（CPI）**

这个指数是反映消费者支付商品和劳务的价格的变化情况，CPI 大幅上升有利于利率上升。有两种不同的消费物价指数：一是职工消费物价指数（CPIW）；一是城市居民消费物价指数（CPIU）。但由于统计城市居民的物价指数的范围是统计职工消费物价指数的两倍，反映物价的参考性更高，因此 CPIU 更受市场关注。这个指数也是美国联邦储备委员会经常参考的指标，他们就用这一指数来衡量美国国内的通货膨胀到底到了什么程度，就是否加息或减息做出判断。这个指标在美国由劳工部每月统计一次后公布，应该引起重视。

**3. 失业率（UE）**

失业率由国家的劳工部统计，每月公布一次。各国的政府就通过对全国家庭的抽样调查，来判断该国月内全部劳动人口的就业情况。如果有工作意愿可是还未就业的，这个数字就是失业率。失业率也是经济发展好坏的标志，失业的人多了表明经济肯定发展不景气。失业率的降低意味着经济发展势头增强。所以，失业率增高，美元就会承受压力，反之美元就会获得支持。

**4. 经济增长率**

在其他条件不变的情况下，一国实际经济增长率相对别国来说上升较快，会使该国增加对外国商品和劳务的需求，结果会使该国对外汇的需求相对于其可得到的外汇供给来说趋于增加，导致该国货币汇率下跌。

**5. 国民生产总值**

这是一个国家一定时期内生产的全部最终产品和服务的总价值，是各项经济指标中最基本的一项，它反映了一国的整体经济状况。国民生产总值的大幅增长，反映该国经济蓬勃发展，国民收入增加，消费能力也随之增强，该国政府将有可能提高利率，紧缩货币供应，同时，该国货币的吸引力也增大，导致其货币的汇率上升；反之，则下降。

**6. 外贸平衡数字**

这是衡量国与国之间商品贸易状况的主要指标，是构成经济活动的重要一环。如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一个国家的进口总额大于出口，就是贸易逆差；反之，就是顺差。如果一个国家的贸易经常出现逆差，这个国家的货币贬值的概率就会很大，原因在于货币贬值会使该国商品的出口竞争力上升；反之，则该国货币升值。关于这一指标对外汇市场的影响我们在后面会进行详细论述。

**7. 综合领先指标**

这是用来预测经济活动的指标，以美国为例，美国的商务部负责收集资料，其中包括股价、消费品新订单、平均每周的失业救济金、建筑、消费者的预期、制造商未交货的订单的变动、货币供应、销售额、原材料的生产销售、厂房设备以及平均的工作周等指标，经济学家可以通过这一系列指标来判断美国经济的未来走向。一般来说，如果领先指标上升，则显示该国的经济在增长，有利于该国的货币升值；如果这个指标下降，则说明该国的经济有衰退迹象，对这个国家的货币汇率是不利的。

此外，在一些特定的市场预期或汇率波动的情况下，有关国家的货币政策官员或著名的评论机构、人物，或有影响性的报刊发表的讲话、演讲、文章等也会对汇市产生较大影响，此影响在各国没有重要数据公布的时期表现尤为明显。这也要引起投资者的注意。

## 第 3 节　影响汇率的因素 3：政府干预

东京外汇市场 2011 年 10 月 26 日早盘日元对美元汇率再创历史新高。继 24 日警告可能干预汇市后，日本财务大臣安住淳表示，日本政府将在必要时采取“果断”措施干预日元汇率。

受欧元区债务危机继续发酵以及市场对美国可能进一步放松银根猜测的影响，避险资金持续涌向被视为安全资产的日元。东京外汇市场 26 日早盘日元对美元升至 75.98 比 1，刷新了 25 日东京外汇市场刚创下的 76.04 比 1 的纪录。而在 25 日的纽约外汇市场上，日元对美元一度升至 75.73 比 1，创下日本战后日元对美元汇率的历史新高。“我已命令手下随时准备采取行动”，安住淳在 26 日举行的众议院财务金融委员会上明确了当局再度出手干预日元汇率的可能性。

他表示，日元汇率的最新动向主要缘于欧洲债务危机等外部因素，“市场的投机倾向非常突出，完全没有反映出实体经济的状况”。他强调，政府将在必要时采取果断措施。

汇率波动对一国经济会产生重要影响，目前各国政府（央行）为稳定外汇市场，维护经济的健康发展，经常采取一些政策对外汇市场进行干预，从而对汇率产生影响。

所谓干预外汇市场，是指货币当局在外汇市场上的任何外汇买卖，以影响本国货币的汇率。其途径可以是外汇储备、中央银行之间调拨或官方借贷等。一般而言，成功的外汇干预需要满足以下条件：其一是短期金融市场动荡，引起汇率剧烈波动，而这种短期冲击不具有持续性；其二是汇率长期大幅度偏离均衡水平，这在现实经济中可反映为长期的全球范围贸易失衡；其三，由于外汇市场日均交易量大，因此成功的外汇干预往往需要各国央行协调一致，共同干预。在以上条件下，市场干预行为往往会伴随汇率的趋势性逆转，并通过影响其他市场参与者预期，加速汇率向均衡水平收敛。反之，如果外汇市场干预仅被市场参与者理解为增加“噪音”，则短期效果有限，最终干预行动也只是螳臂当车。

中央银行干预外汇市场的手段，可以分为不改变现有货币政策的干预和改变现有货币政策的干预。所谓不改变现有货币政策的干预是指中央银行认为外汇价格的剧烈波动或偏离长期均衡是一种短期现象，希望在不改变现有货币供应量的条件下，改变现有的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外汇价格。换言之，一般认为利率变化是汇率变化的关键，而中央银行试图不改变国内的利率而改变本国货币的汇率。

政府对外汇市场的干预途径主要有以下 4 种：

（1）直接在外汇市场上买进或卖出外汇。

（2）调整国内货币政策和财政政策。

（3）在国际范围内发表表态性言论以影响市场心理。

（4）与其他国家联合，进行直接干预或通过政策协调进行间接干预。

这里要重点说一下改变现有货币政策的干预。所谓改变现有货币政策的外汇市场干预实际上是中央银行货币政策的一种转变，它是指中央银行直接在外汇市场买卖外汇，使国内货币供应量和利率朝有利于达到干预目标的方向变化。例如，如果马克在外汇市场上不断贬值，德国中央银行为了支持马克的汇价，可在市场上抛出外汇买马克，由于马克流通减少，德国货币供应下降，利率呈上升趋势，人们就愿意在外汇市场多保留马克，使马克的汇价上升。一般来说这种干预方式非常有效，代价是国内既定的货币政策会受到影响，是中央银行看到本国货币的汇率长期偏离均衡价格时才会采取的。



政府对外汇市场的干预有时规模和声势很大，往往几天内就有可能向市场投入数十亿美元的资金，当然相比较目前交易规模超过 1.5 万亿美元的外汇市场来说，这仅仅是杯水车薪，但在某种程度上，政府干预尤其是国际联合干预可影响整个市场的心理预期，进而使汇率走势发生逆转。因此，政府干预虽然不能从根本上改变汇率的长期趋势，但在很多情况下，它对汇率的短期波动都会有很大影响。

政府的财政政策、外汇政策和央行的货币政策对汇率起着非常重要的影响作用，有时甚至是决定性的。比如，政府宣布将本国货币贬值或升值，央行的利率升降、公开市场操作等。



## 第 4 节 影响汇率的因素 4：财政和货币政策

政府的财政收支状况以及财政政策，常常也被当作预测该国货币汇率走势的主要指标，当一国出现财政赤字时，其货币汇率是升还是降主要取决于该国政府所选择的弥补财政赤字的措施。

在一般条件下，财政政策与货币政策是相互配合起作用的。由于财政政策与货币政策对经济生活的作用各有其特点，在货币政策收效不明显的萧条局面下，财政政策则显得较为有力，如扩大财政赤字，支持大规模的公共工程建设，本身可以吸收一部分失业人员，又可以带动相关部门的发展。在抑制经济过热方面则相反，因改变税法或采用增税等财政政策都需要时间，这就使财政政策不可能具备货币政策所具有的灵活性和及时性。

**1. 货币政策对汇率的影响**

货币政策的主要形式是改变经济体系中的货币供给量。当货币供给发生变化时，利率也随之变化。就货币政策而言，货币供给量的变化是主要的。虽然人们主要根据利率来决定自己的经济行为，但在分析过程中，利率只是一个中间变量。这说明，货币供给的增加会造成货币的贬值。

为什么会造成货币的贬值？原因在于利率。在 GNP 和价格水平（P）不变，即对货币的需求不变的情况下，增加货币供给会引起利率下降。从利率平价定理可知，利率下降的结果是本国货币相对外币贬值。反之，如果货币供给减少，汇率便会升值。

**2. 财政政策对汇率的影响**

财政政策的主要形式是改变政府支出和税收的水平。税收的改变，可以纳入政府支



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



出的变化中一起进行分析。

当政府支出增加时，货币会升值，也是因为利率。政府支出增加，对货币的需求也相应地增加。如果货币供给不变，货币需求又有所增加，可引起利率上升，也就是汇率的升值。

比较一下，虽然扩张性的财政和货币政策都可以刺激经济，增加产出，但货币政策和财政政策对本国货币却有不同的作用：货币扩张使货币贬值，而财政扩张使货币升值。

**3. 政府之间的政策协调对汇率走势的影响**

政府的政策变化对汇率变化的影响包括两个方面的内容：一是单独国家的宏观经济政策，如财政政策、货币政策、汇率政策等，它们的变化会引起本国货币汇率的变动，从而影响国际外汇市场；二是发达国家之间的政策协调出现配合失衡或背道而驰时，外汇市场也会发生剧烈波动。





## 第 5 节　影响汇率的因素 5：通货膨胀

在纸币流通条件下，两国货币之间的比率，从根本上来说是由各自所代表的价值量决定的。物价是一国货币价值在商品市场的体现，通货膨胀就意味着该国货币代表的价值量的下降。因此，国内外通货膨胀率差异就是决定汇率长期趋势的主导因素。

从总体上来看，通货膨胀是影响汇率变动的一个长期、主要而又有规律性的因素。这是因为，货币在国与国之间流通，其兑换比率从根本上说是由其所代表的价值量的对比关系来决定的。

通货膨胀对汇率的影响往往要通过一些经济机制体现出来。

**1. 商品劳务贸易机制**

一国发生通货膨胀，该国出口商品、劳务的国内成本提高，必然提高其商品和劳务的国际价格，从而削弱了该国商品、劳务在国际上的竞争能力，影响出口和外汇收入。相反，在进口方面，假设汇率不发生变化，通货膨胀会使进口商品的利润增加，刺激进口和外汇支出的增加，从而不利于该国经常项目的收支平衡。

**2. 国际资本流动渠道**

一国发生通货膨胀，必然使该国实际利息率（即名义利息率减去通货膨胀率）降低，这样，用该国货币所表示的各种金融资产的实际收益下降，导致各国投资者把资本移向国外，不利于该国资本项目的收支平衡。

**3. 心理预期渠道**

一国持续发生通货膨胀，会影响市场上对汇率走势的心理预期，继而有可能产生外汇市场参与者有汇惜售、待价而沽、无汇抢购的现象，进而对外汇汇率产生影响。据估计，通货膨胀对汇率的影响往往需要经历半年以上的时间才能显现出来，然而其延续时间却较长，一般在几年以上。

在国内外商品市场密切联系的情况下，一国较高的通货膨胀率就必然反映在经常项目收支上。具体来看，高通货膨胀率会削弱本国商品在国际市场上的竞争能力，引起出口的减少，同时，会提高外国商品在本国市场上的竞争能力，造成进口增加。另外，通货膨胀率差异还会通过影响人们对汇率的预期，作用于资本项目收支。如果一国通货膨胀率高，人们就会预期该国货币的汇率将趋于疲软，由此进行货币替换，即把手中持有的该国货币转化为其他货币，造成该国货币在外汇市场上的现实下跌。总而言之，如果一国通货膨胀率高于他国，该国货币在外汇市场上就会趋于贬值；反之，则会趋于升值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 第6节 影响汇率的因素6：中央银行干预

1992年英镑危机、1995年美元汇率全面下跌、1998年亚洲金融危机中日元贬值及其后的迅速升值、欧元自1999年以来的全面贬值、2008年经济危机爆发后美元的不断贬值等，都可以见到各国中央银行在市场上的身影。

由于一国货币的汇率水平会对该国的国际贸易、经济增长速度、货币供求状况，甚至政治稳定与否都有重要影响，因此，当外汇市场投机力量使得该国汇率严重偏离正常水平时，该国中央银行往往会入市干预。

各国货币当局为保持汇率稳定，或有意识地操纵汇率的变动以达到服务于某种经济政策的目的，都会对外汇市场进行直接干预。这种通过干预直接影响外汇市场供求的情况，虽无法从根本上改变汇率的长期走势，但对汇率的短期走向会有一定的影响。各国货币当局在第二次世界大战后通过直接干预抵消了市场供求因素对汇率的影响，将固定汇率制度维持了25年之久，这足以说明直接干预的成效。特别是20世纪80年代以来，直接干预成为当前影响汇率的一个不可忽视的重要因素。中央银行的干预已成为外汇市场中的普遍现象。中央银行对外汇市场的干预有以下几种方式：





**1. 中央银行的间接干预**

（1）公开市场业务。即央行在金融市场上购入或卖出政府债券，影响外汇汇率走向。当市面上投机过度，物价指数过高，货币汇率上涨过快时，央行会在证券市场上卖出政府债券。那些买入债券的投资者，就会用现金来换取债券。这样，市场流通的货币量减少，该货币的价格自然就会提高，即汇率开始上升。

（2）调整再贴现率。“再贴现率”是央行借钱给商业银行的“利息”，可以影响存款利率，进而影响汇率。

（3）调整准备金率。中央银行有权决定商业银行和其他存款机构的法定准备金率，会使所有的存款机构对其存款额留出的准备金减少，从而使货币供给额增加。

**2. 中央银行的直接干预**

此种干预方式是指央行作为外汇市场主体参与外汇的买卖，进而影响汇率的走势，其具有以下几个特点：

（1）在重要的压力位或支撑位附近进行干预，比较容易产生效果。在此处所进行的有限干预，其效果可能类似于走势明确时的大量干预。

（2）干预并不代表真正的市场供求。如果中央银行通过商业银行的渠道进行干预，后者不泄露交易的来源，才可以让市场误以为它们代表真正的供求变化，否则干预达不到效果。

（3）如果中央银行希望本国货币的汇率以稳定的方式贬值，可能需要同时由买卖两方进行干预。为了缓和贬值的速度，需要在某些时候买进，而后在某些时候再卖出。

（4）数国中央银行联合进行干预，会对市场造成重大影响。如果交易者所设定的止损单被触发，市场动能可能朝另一个方向进展，至少短期内会如此。

（5）当市场预期央行可能干预时，会出现盘整的走势，因为交易者担心所建立的头寸将会因为干预而发生亏损。然而，干预的行为一旦实际发生，市场常会呈现“利空出尽”的涨势。

如果一国货币的汇率长期偏高或偏低是该国的宏观经济水平、利率和政府货币政策决定的，那么，中央银行的干预从长期来看是无效的。而中央银行之所以坚持进行干预，主要是为了达到以下两个目的：首先，中央银行的干预可缓和本国货币在外汇市场上的跌势或升势，这样可避免外汇市场的剧烈波动对国内宏观经济发展的过分冲击；其



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



次，中央银行的干预在短期内常会有明显的效果，其原因是外汇市场需要一定的时间来消化这种突然出现的政府干预：这给了中央银行一定的时间来重新考虑其货币政策或外汇政策，从而做出适当的调整。

## 第7节　影响汇率的因素7：心理因素



一些外汇专家认为，外汇交易者对某种货币的预期心理现在已是影响这种货币市场汇率变动的最主要因素，因为在这种预期心理的支配下，评价高、信心强，则货币升值，转瞬之间就会诱发资金的大规模运动。由于外汇交易者预期心理的形成大体上取决于一国的经济增长率、货币供应量、利率、国际收支和外汇储备的状况、政府经济改革、国际政治形势及一些突发事件等很复杂的因素，因此，预期心理不但对汇率的变动有很大影响，而且还具有捉摸不定、易变的特点。

国际金融市场上的市场预期、投机资讯、市场评价及经济新闻都会影响到投资者的心理，从而引起外汇市场的短期波动。

**1. 市场预期**

人们预期心理的产生，主要取决于其对一国的经济增长、货币供应、通货膨胀、外汇储备、政府政策、国际政治经济形势的预测和估计等，在外汇市场上，短期流动资金的数额非常大，它们的投机性很强。这种短期投机资金对各国的政治、经济、军事形势等都十分敏感，有一点风吹草动，就会改变流向。

一国货币的价格往往会因为人们的预期而发生变化。这种人为因素对汇率的影响，有时甚至比经济因素所造成的效果还明显，因此，经济学家、金融学家、分析家、交易员和投资者往往根据每天的国际大事，发表自己对汇率走势的看法。他们对市场的判断及对市场交易人员心理的影响以及交易者自身对市场走势的预测都是影响汇率短期波动的重要因素。当市场预计某种货币汇率将要下跌时，交易者会大量抛售该货币，造成该货币汇率下跌的事实；反之，当人们预计某种货币趋于坚挺时，又会大量买进该种货币，使其汇率上扬。公众预期具有投机性和分散性的特点，加剧了汇率短期的波动。

**2. 投机信息**

投机行为在外汇市场上是普遍存在的，并且已成为外汇市场上必不可少的一部分。当一种货币的汇率看涨时，投机者就会买入该种货币，以期在汇率上升后抛出从而获利，而大量投机性地买进将促使汇率上升；反之，当一种货币的汇率看跌时，投机者就会抛出该种货币，以期在汇率下跌时买入以获利，而大量投机性抛售又会导致汇率的下降。

自 1973 年实行浮动汇率制以来，外汇市场的投机活动愈演愈烈，投机者往往拥有雄厚的实力，可以在外汇市场上推波助澜，使汇率的变动远远偏离其均衡水平。投机者常利用市场顺势对某一币种发动攻击，攻势之强，各国央行甚至西方七国央行联手干预外汇市场也难以阻挡。过度的投机活动加剧了外汇市场的动荡，阻碍了正常的外汇交易，对外汇市场的波动起着推波助澜的作用，进一步加大了汇率波动的幅度。

**3. 经济新闻**

各种经济新闻也是影响汇率的突发性因素。对于一个处于较为稳定态势的外汇市场，重要新闻消息的入市将会打破稳定状态，使外汇市场发生波动。因此，投资者应及时充分地搜集和占有新闻材料，全面系统地加以分析，针对有关的新闻消息做出判断，选择恰当的时机买进或卖出相应的货币。

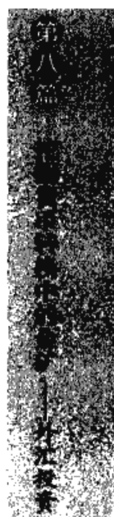
在经济新闻中，各国政府及有关部门公布的各种经济资料的作用最大，如前面所讲述的各种经济指标。除此之外，其他有关经济活动的报道也会对外汇行市产生很大影

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

响。外汇价格的变动在很大程度上是外汇市场上人们对外汇汇率走势的期待的反映，而这种期待是主观的，必然会受到客观经济环境的影响。因此，在连续几天没有关于经济活动资料公布的情况下，有关国家货币当局官员的讲话、相关报刊上关于外汇市场的一篇有影响力的文章、某研究机构或大企业关于外汇走势的研究报告等，都可能会在某一天造成外汇市场的剧烈波动，这些因素会给投资者的心理带来影响，对他们的预期心理起到催化剂的作用，最后导致外汇市场的波动。

心理因素是一种看不见、摸不着，但确实影响汇率的一个不可小觑的因素，也就是说，外汇市场参与者的心理预期严重影响着汇率的走向。心理因素在目前的国际金融市场上表现得尤为突出。可以说，在外汇市场上，人们买进还是卖出某种货币，同交易者对今后情况的看法有着非常大的关系。








全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第三章 了解外汇市场





## 第1节 什么是外汇市场

以前，美国及其盟国皆以 Bretton Wood Agreement 为准则，即一国货币汇率钉住其黄金准备的多寡，然而在 1971 年的夏天，尼克松总统暂停美元与黄金的兑换后，产生了汇率浮动制度。现在一国货币的汇率取决于其供给与需求及其相对价值。障碍的减少及机会的增加，如共产主义的瓦解、亚洲及拉丁美洲的戏剧性经济成长，已为外汇投资人带来新的契机。

贸易往来的频繁及国际投资的增加，使各国之经济形成密不可分的关系，全球的经常性经济报告如通货膨胀率、失业率及一些不可预期的消息如天灾或政局的不安定等等，皆为影响币值的因素，币值的变动，也影响了这个货币在国际间的供给与需求。而美元的波动持续抗衡世界上其他的货币。国际性贸易及汇率变动的结果，造就了全球最大的交易市场——外汇市场，一个具有效率性、公平性及流通性的一流世界级市场。

外汇市场，也称为“Forex”或“FX”市场，是全球最大的金融市场，日交易量高达4万亿美元左右。外汇交易市场是个现金银行间市场或交易商间市场，它并非传统的实体市场，没有实体的场所供交易进行，交易是通过电话及经由计算机终端机在世界各地进行，直接的银行间市场是以具外汇清算交易资格的交易商为主，他们的交易构成总体外汇交易中的大额交易，这些交易创造了外汇市场的交易巨额，也使外汇市场成为最具流通性的市场。

外汇市场有广义和狭义之分。广义外汇市场是指所有进行外汇交易的场所。为了进行贸易结算，商人须到市场上进行不同货币之间的交换。这种买卖不同国家货币的场所，就是广义的外汇市场。

狭义的外汇市场指外汇银行之间进行外汇交易的场所。外汇银行买卖外汇，要产生差额，形成外汇头寸的盈缺。由于市场上汇率千变万化，银行外汇头寸的盈缺都会带来损失，因此外汇银行要对多余的头寸进行抛出，或对短缺的头寸进行补进。各外汇银行都进行头寸的抛补，就形成了银行间的外汇交易市场。

外汇市场的类型可以从不同的角度来划分：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）根据外汇市场交易的性质，外汇市场可以分为传统外汇市场和创新外汇市场两类。在传统外汇市场上进行的是传统的外汇交易，包括即期外汇交易、远期外汇交易、套汇交易等。在创新外汇市场上进行的是创新的外汇交易，包括外汇期货、外汇期权和货币互换等。

（2）从外汇交易的组织形式看，外汇市场分为有形外汇市场和无形外汇市场两种类型。有形外汇市场的交易参与者在专门的交易所里，在规定的交易时间内，集中起来进行外汇交易。有形外汇市场主要存在于欧洲大陆地区，例如，法国巴黎、德国法兰克福、意大利米兰和比利时布鲁塞尔等地。无形外汇市场没有具体的交易场所，也没有固定的开盘和收盘时间，交易的参与者利用电报、电话、电传和计算机网络等现代化通讯手段进行交易。无形外汇市场普遍存在于英国、美国、日本和瑞士等国家和地区，例如，英国伦敦、美国纽约、日本东京和瑞士苏黎世等地。

（3）根据外汇交易额度的不同，外汇市场分为批发外汇市场和零售外汇市场两类。批发外汇市场是指银行同业之间进行外汇交易的市场，包括从事外汇业务的银行之间、从事外汇业务的银行与中央银行之间以及各国中央银行之间进行的外汇交易。这种交易的额度一般比较大，故称之为批发外汇市场。零售外汇市场是指银行与其客户之间进行外汇交易的市场。一般情况下，这种外汇交易的额度相对于银行同业之间的外汇交易额度来说，要小得多，所以称之为零售外汇市场。

外汇市场的作用主要体现在以下几个方面：

（1）调剂外汇资金的余缺。

（2）提供避免外汇风险的手段：有些公司或银行，因有远期外汇的收支活动，为了避免由于远期汇率变动而蒙受损失，可通过外汇市场进行远期外汇买卖，从而避免外汇风险。

（3）便于中央银行进行稳定汇率的操作。由于国际短期资金的大量流动会冲击外汇市场，造成流入国或流出国的货币汇价暴涨或暴跌，需由中央银行进行干预，中央银行通过在外汇市场上大量抛出或买进汇价过分涨跌的货币，使汇价趋于稳定。

## 第 2 节　外汇市场的特点

外汇交易可以发生在 OTC（场外交易或柜台交易）市场，也可以在交易所进行。一般来讲，交易所交易实行会员制，须申请席位，经批准后才能成为会员，进行交易，并且会员不能与场外交易者进行交易，如要从事交易，须经过专门的经纪商。当今外汇的交易方式正在逐渐步入电子交易系统的时代。

与其他金融市场相比较，外汇市场具有如下鲜明的特点：

**1. 外汇市场是全天候交易的市场**

全球各金融中心连成了一个全天 24 小时连续作业的全球外汇市场。早上 8 时半（以纽约时间为准）纽约市场开市，9 时半芝加哥市场开市，10 时半旧金山开市，18 时半悉尼开市，19 时半东京开市，20 时半中国香港特别行政区、新加坡开市，凌晨 2 时半法兰克福开市，3 时半伦敦市场开市。如此 24 小时不间断运行，外汇市场成为一个不分昼夜的市场，只有星期六、星期日以及各国的重大节日，外汇市场才关闭。这种连续作业，使投资者可以寻找最佳的时机进行交易。可以说外汇市场是一个没有时间障碍和空间障碍的市场。

**2. 有市无场**

外汇的场外交易是通过没有统一操作市场的行商网络进行的，它不像股票交易有集中统一的地点。外汇交易的网络是全球性的，并且形成了没有组织的组织，市场是由大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



家认同的方式和先进的信息系统所联系的，交易商也不具有任何组织的会员资格，但必须获得同行业的信任和认可。全球外汇市场每天平均产生上万亿美元的交易额，如此庞大的资金，就是在这种既无集中的场所又无中央清算系统的管制，以及没有政府的情况下完成清算和转移的。

**3. 外汇市场是政府干预频繁的市场**

伴随着 20 世纪 80 年代以来的全球外汇市场一体化，一国外汇市场上货币汇率的变化往往波及全球，这使得单靠一个国家的中央银行干预外汇市场显得势单力薄。因此，各国中央银行联合干预外汇市场便成为浮动汇率制度下全球外汇市场的重要特点之一。1986 年 5 月在东京举行的西方七国（美国、英国、法国、德国、日本、意大利和加拿大）首脑会议上，美国提议，当主要货币汇率处于危险水平时，七国要联合干预外汇市场。

主要的外汇市场所在国大多实行的是有一定程度政府干预的市场经济，而对外汇市场的干预，无论是其规模还是频率，都比对其他市场的干预要大得多。



**4. 外汇市场是汇率波动剧烈的市场**

1997 年的东南亚金融危机期间，泰国货币泰铢一度贬值超过 100%。如此动荡的外汇市场使得国际贸易活动承担着巨大的汇率风险。

自从 1973 年布雷顿森林货币体系崩溃以来，西方国家普遍实行的是浮动汇率制度，外汇市场上货币汇率的动荡不稳成为一种难以避免的现象。特别是进入 20 世纪 80 年代以来，由于国际经济发展不平衡程度加剧以及国际资本流动进一步趋向自由化，大量国际游资不断冲击各国货币的汇率，导致国际外汇市场上各国货币的汇率更加动荡。

**5. 外汇市场是金融创新不断涌现的市场**

自从 1973 年国际货币体系进入浮动汇率制度以后，如何防范汇率风险便成为一个重要的问题，各种防范汇率风险的金融创新衍生工具不断应运而生，货币期货交易、货币期权交易和货币互换交易等金融衍生工具的不断发展及交易制度的日益完善，使金融创新日渐深入，外汇市场交易工具和手段可谓层出不穷。

**6. 投机性质**

对某个具体的交易主体来说，其交易总是有亏有赢，不可能永远都是赢家，只是有的交易者知识丰富，信息灵活，富有经验，故赢利机会较多；而那些对外汇行市缺乏了解的人，则总是亏得多一些。但从理论上说，亏的钱流入赢者的手中，赢的钱来自输家的损失，市场上盈亏之和为零。

## 第 3 节 外汇市场的主要参与者

外汇市场的参与者就是外汇市场的参与主体，主要有外汇指定银行、客户、中央银行、外汇经纪商等。

**1. 外汇指定银行**

外汇银行又叫外汇指定银行，是指经过本国中央银行批准，可以经营外汇业务的商业银行或其他金融机构。外汇银行是外汇市场的主要角色，他是外汇供求的中介机构，也是主要的报价者。外汇银行不但对客户买卖外汇，而且还在同业银行之间进行大量的交易，一些大的外汇银行还是市场的创造者。

外汇指定银行是外汇市场上最重要的参与主体。在美国外汇市场上，纽约的十几家大型商业银行和其他主要城市的几十家大型商业银行，实际上扮演着“造市商”的角色。由于它们经常在外汇市场上大规模地进行各种货币的买卖，使得外汇市场得以形成并顺利运转。一方面，外汇指定银行充当外汇供求的核心机构；另一方面，又通过与中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

央银行、其他外汇指定银行之间的外汇交易，来调整其自身在外汇市场中的头寸状况。

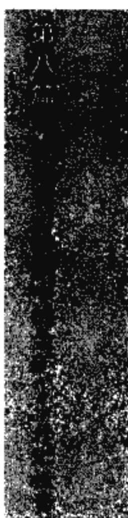
**2. 中央银行及其他官方机构**

各国的中央银行是外汇市场上另一个重要的参与主体。各国的中央银行都持有相当数量的外汇作为该国国际储备的重要组成部分，同时承担着维持本国货币金融稳定的职责。

中央银行参与外汇市场的目的不是获利，而是通过制定和颁布一系列条例和法令来维持外汇市场的交易秩序；通过买进或抛出某种国际性货币的方式来对外汇市场进行干预，以便能把本国货币的汇率稳定在所希望的水平或幅度内，从而实现本国货币金融政策的意图。因此，中央银行不但是外汇市场的参与者，而且是外汇市场的操纵者。

中央银行对外汇市场的干预程度、范围和频率主要取决于该国政府实行的汇率制度种类。例如，一国货币实行与别国货币相联系的固定汇率制度，则该国中央银行的干预程度就明显比实行浮动汇率制度的国家大得多。一般说，中央银行在外汇市场上的交易额并不很大，但其影响却非常广泛。因为外汇市场的参与主体都密切地注视着中央银行的举措，以便及时追踪和把握政府宏观经济决策的有关信息，进而采取相应的交易策略，所以，中央银行在外汇市场上的一个微小举措，也会对一国货币汇率产生重大影响。有些时候，会有几个国家的中央银行联合干预外汇市场，其效果更为明显。





**3. 公司或个人**

在外汇市场上，凡是与外汇指定银行有外汇交易关系的公司或个人，都是外汇指定银行的客户，他们是外汇市场上的主要供给者和需求者，他们在外汇市场上的地位和作用仅次于外汇指定银行。客户参与外汇市场的目的各不相同，有的是为实施某项经济交易而买卖外汇，如从事国际贸易的进出口商，到东道国投资的跨国公司，发行国际债券或筹措外币贷款的国内企业，等等；有的是为调整资产组合结构或利用国际金融市场的不均衡状况而进行外汇交易，如买卖外国证券的投资者，在不同国家货币市场上赚取利率差异收益和汇率差异收益的套利者和套期保值者，赚取风险利润的外汇投机者。此外，还有其他小额的外汇供求者，如留学生、汇出或汇入侨汇者、国际旅行者、提供或接受外币捐赠的组织或个人等。在这些客户中，最重要的是跨国公司，跨国公司在实施全球经营战略时涉及多种货币的巨额收入和支出，非常频繁地进出外汇市场。

**4. 外汇经纪商**

外汇经纪商是介于外汇指定银行之间、外汇指定银行和其他市场参与主体之间，进行联系、接洽外汇买卖，从中赚取经济佣金的经济公司或个人。外汇经纪人是一种代理性质的专门职业，他们所买卖的不是自己的头寸，因此不负担外汇交易的盈亏风险，也不得利用差价图利。

外汇经纪商与外汇指定银行和客户之间联系密切，熟悉外汇市场供求行市，他们了解各种信息并能够及时把握外汇市场行情，能够根据买卖双方的条件和意愿，使买卖双方能在适当的交易价位上找到合适的交易对象，从而提高外汇交易的效率。

## 第 4 节　世界上主要的外汇交易市场

目前，世界上有 30 多个主要的外汇市场，它们遍布于世界各大洲的不同国家和地区，世界上著名的外汇交易市场主要有以下几个：

**1. 英国伦敦外汇市场**

伦敦作为世界上历史最悠久的国际金融中心，其外汇市场的形成和发展也是全世界最早的。目前，在伦敦金融城中聚集了约 600 家银行，外汇银行和外汇经纪人分别组成了行业自律组织，即伦敦外汇银行家委员会和外汇经纪人协会。伦敦作为欧洲货币市场



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的中心，几乎所有的国际性大银行都在此设有分支机构，大大活跃了伦敦市场的交易。

由于伦敦地处两大时区交汇处，连接着亚洲和北美市场，亚洲接近收市时伦敦正好开市，而其收市时，纽约正是一个工作日的开始，所以这段时间交投异常活跃。如今，伦敦已经成为世界上最大的外汇交易中心，对整个外汇市场走势有着重要的影响。

**2. 美国纽约外汇市场**

第二次世界大战以后，美元成为世界性的储备和清算货币。由于美元在国际货币体系中的特殊地位，美国对经营外汇业务不加限制，政府不指定专门的外汇银行，外汇业务主要通过商业银行办理，商业银行在外汇交易中起着重要的作用。

纽约外汇市场迅速发展成为一个完全开放的市场，是世界上第二大外汇交易中心。目前世界上90%以上的美元收付通过纽约的“银行间清算系统”进行，因此，纽约外汇市场有着其他外汇市场所无法取代的美元清算和划拨的功能，地位日益巩固。同时，纽约外汇市场的重要性还表现在它对汇率走势的重要影响上，纽约市场上汇率变化的激烈程度比伦敦市场有过之而无不及。





**3. 日本东京外汇市场**

东京是亚洲地区最大的外汇交易中心。伴随着外汇管理体制的演变和日本经济的迅猛发展及其在国际贸易中地位的逐步上升，东京外汇市场也日渐壮大起来，从一个区域性外汇交易中心发展为当今世界仅次于伦敦和纽约的第三大外汇市场，年均交易量居世界第三。

**4. 欧洲大陆的外汇市场**

欧洲大陆的外汇交易市场由瑞士苏黎世市场、法国巴黎市场、德国法兰克福市场和一些欧元区成员国的小规模的市场组成。主要是德国的法兰克福市场，交易时间为北京时间 14：30 ~ 23：00。在交易中比东京市场活跃，汇价的变动也较大。

**5. 中国香港外汇市场**

中国香港外汇市场是20世纪70年代以后发展起来的国际性外汇市场。自1973年香港取消外汇管制后，国际资本大量流入，经营外汇业务的金融机构不断增加，外汇市场越来越活跃，发展成为国际性的外汇市场。香港外汇市场是一个无形市场，没有固定的交易场所，交易者通过各种现代化的通信设施和电脑网络进行外汇交易。中国香港特别行政区地理位置和时区条件与新加坡相似，可以十分方便地与其他国际外汇市场进行交易。

**6. 大洋洲的两个外汇市场——惠灵顿外汇市场和悉尼外汇市场**

惠灵顿外汇市场是全球每天最早开市的市场，交易时间为北京时间 4：00 ~ 13：00。两个小时之后，悉尼外汇市场开市。收市也要晚两个小时。主要交易本国货币和美元。

**7. 新加坡外汇市场**

新加坡外汇市场是由国内及国外商业银行和货币经纪商参与经营的，市场交易以即期交易为主，同时远期和投机交易也非常活跃。参与新加坡外汇市场的主要机构有：本国银行、外国银行及分支机构、外汇经纪商、新加坡金管局、政府机构、企业、公司和个人。

**8. 苏黎世外汇市场**

瑞士苏黎世外汇市场是一个有历史传统的外汇市场，在国际外汇交易中处于重要地位。这一方面是由于瑞士法郎是自由兑换货币；另一方面是由于二战期间瑞士是中立国，外汇市场未受战争影响，一直坚持对外开放。其交易量原先居世界第四位，但近年来被新加坡外汇市场超过。

外汇市场是一个买卖同时进行的双向市场，因每天的交易量高达3.2万亿美元而成为目前世界上最大、资金流动性最强的市场。外汇的交易可以在纽约、伦敦、东京或是世界任何地方进行，拥有数量庞大的参与者及多样化的背景，就连政府都没有能力干预外汇市场。无与伦比的流动性和24小时全天候运转的特性，使外汇市场成为专业投资者眼中最理想的市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 第 5 节 中央银行是怎样干预外汇市场的

20 世纪 70 年代，几乎所有工业国都陷入两位数的通货膨胀，英镑也在劫难逃。在整个 20 世纪 80 年代，美国和西欧国家的中央银行对外汇市场的干预都取得明显效果，但英国则效果较差。1979 年欧洲货币体系建立后，英国在撒切尔夫人执政时期出于政治等因素的考虑始终不愿加入，在抑制本国通货膨胀方面也做了很大的努力。1992 年欧洲货币体系出现危机，外汇市场猛抛英镑、里拉等，终于导致意大利里拉正式贬值。同样是基于反通货膨胀的考虑，英国政府花了 60 多亿美元进行市场干预，德国中央银行为了维持英镑和里拉的币值，也花了 120 多亿美元进行外汇市场干预。在英镑继续大跌，英镑在欧洲货币体系内贬值的呼声很高的情况下，英国宣布退出欧洲货币体系，而绝不正式将英镑贬值，同时宣布仍要继续执行反通货膨胀的货币政策。





20 世纪 80 年代初，美元对所有欧洲国家的货币汇率都呈升势，围绕着发达国家要不要对外汇市场进行干预的问题，1982 年 6 月的凡尔赛工业化国家高峰会议决定成立一个由官方经济学家组成的“外汇干预工作小组”，专门研究外汇市场干预问题。1983 年，该小组发表了“工作组报告”（又称“杰根森报告”），其中对干预外汇市场的狭义定义是“货币当局在外汇市场上的任何外汇买卖，以影响本国货币的汇率”。其途径可以用外汇储备、中央银行之间调拨，或官方借贷等。其实，要真正认清中央银行干预外汇市场的实质和效果，还必须认清这种干预对该国货币供应及政策的影响。

政府制定的货币政策和财政政策每天都影响着外汇市场的价格波动。发达国家的中央银行对外汇市场不但会通过制定货币政策和财政政策进行间接性的干预，还经常在外汇市场波动异常剧烈时，直接干预外汇市场。这种政府对外汇市场的直接干预也是影响外汇市场短期走势的重要因素。

中央银行在进行这种干预时可采取双管齐下的手段。

（1）中央银行在外汇市场上买进或卖出外汇时，同时在国内债券市场上卖出或买进债券，从而使汇率发生变化而利率不变化。例如，外汇市场上美元对日元的汇价大幅度下跌，日本中央银行想采取支持美元抛出日元的措施，使美元成为它的储备货币，而市场上日元流量增加，使日本货币供应量上升，而利率呈下降趋势。为了抵消外汇买卖对国内利率的影响，日本中央银行可在国内债券市场上抛售债券，使市场上的日元流通量减少，利率下降的趋势因此而抵消。需要指出的是，国内债券和国际债券的相互替代性越差，中央银行不改变政策的干预就越有效果，否则就没有效果。

（2）中央银行在外汇市场上通过查询汇率变化情况、发表声明等，影响汇率的变化，达到干预的效果，它被称为干预外汇市场的“信号反应”。中央银行这样做是希望外汇市场能得到这样的信号：中央银行的货币政策将要发生变化，或者说预期中的汇率将有变化等。一般来说，外汇市场在初次接受这些信号后总会做出反应。但是，如果中央银行经常靠“信号效应”来干预市场，而这些信号又不全是真的，就会在市场上起到“狼来了”的效果。

那么，如何判断中央银行的干预是否有效呢？如果外汇市场异常剧烈的波动是由信息、突发事件、人为投机等因素引起的，而由于这些因素对外汇市场的扭曲经常是短期的，那么，中央银行的干预会十分有效，或者说，中央银行的直接干预至少可能使这种短期的扭曲提前结束。

由于外汇市场的短期波动非常频繁且幅度较大，创造了非常多的短期获利机会。因此，把握上述主要因素和外汇市场之间的关系，对于提高分析能力和赢利能力是很有帮助的。



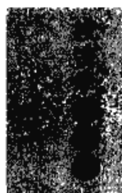
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 第四章 外汇的交易流程





## 第1节 如何进行外汇开户

凡持有有效身份证件、拥有完全民事行为能力的境内居民个人，均可进行个人实盘外汇交易。开户是进行外汇买卖的第一步。投资者只要有一定的外汇资金（各个银行的开户起点金额不同），并且携带本人身份证件，即可去任何一家银行网点办理开户手续，在填写个人外汇买卖申请书并签字后，开通"外汇宝业务"与电话委托服务，即完成开户。目前，中行、农行、工行、建行、交行和民生银行等都开通了个人外汇买卖业务。

其开户具体步骤为：到银行柜台申请开一个外汇账户，然后购汇存入该账户，与银行签订外汇交易协议，申请开通网上银行，然后在家里用个人电脑登录该银行的网站，进入网上银行进行交易即可。

国内外汇保证金交易投资者一般需要通过国内的外汇经纪商或者直接登录国外的投资公司网站申请开户，比较发达的外汇交易市场基本是在欧美国家，主要集中在美国和英国，其中美国管制最为成熟和严格。

外汇保证金交易开户的基本流程如下：

**1. 准备资料**

准备第一份资料就是填写外汇交易商提供的《开户申请表》，内容一般包括：风险揭示、隐私政策告示、外国客户告示、外汇客户协议书、账户申请表。此外，投资者还需要备好两份材料：政府颁发的身份证明文件和地址证明。一般地址证明文件只要提供身份证明上的地址就可以了。

**2. 发送材料**

投资者准备好材料之后，就可以直接发送给外汇交易商进行核对开户，通过传真、电子邮件以及邮政快递都可以。

**3. 收到账户号码**

开户人在发出开户资料后的 1 ~ 2 个工作日之内，就会在自己的电子邮箱里面收到账户号码。账户号码是直接由国外的外汇交易商通过电子邮件发送到开户人在《开户申请表》中登记的电子邮箱里面，所以《开户申请表》里面登记的电子邮箱地址一定要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

准确。

**4. 汇款**

在拿到个人外汇交易账户号码后，开户人就可以向外汇账户汇款了，因外汇交易商是在国外，而且受到当地监管机构的监督，开户人只能汇款到国外外汇交易商的托管银行的账户内，只能用外币汇款，大多数时候是用美元，有的外汇交易商也允许用其他的外币汇款。汇款方式包括信用卡汇款、支票汇款、邮政汇款等。

**5. 交易**

在外汇交易商收到开户人的汇款后，会向开户人发送电子邮件通知其汇出的款项已经收到，而且告知开户人登录交易平台的用户名和密码。在收到登录交易平台的用户名和密码之后，开户人就可以从外汇交易商的网站上下载交易软件，下载安装好了以后，用用户名和密码登录即可交易。

目前来看，国内外汇交易的方式主要有两种：外汇实盘和外汇保证金交易。投资者可以根据自身的风险承受能力和资金规模来选择交易方式。





## 第2节 如何选择好的开户银行

在我国进行个人外汇买卖，选择好的开户银行，就能更有效地保证外汇投资的收益。因为各个银行的点差不同、服务功能不同、便利程度不同、科技水平也不同，所以，投资者在挑选开户银行的时候一定要进行全面的比较。

**1. 比点差大小**

各开办个人外汇买卖业务的银行机构均以国际金融市场价作为中间价，以此为参考进行贱买贵卖，赚差价，即银行买入时在中间价基础上减去一定费用，卖出时再加上一定费用。这个费用被业内人士称为“点差”，“点差”越小，对炒汇者而言越实惠。

**2. 比服务功能**

银行所提供的可炒的外汇币种越多，投资者选择的余地就越大，赢利和减少风险的机会自然增多。国际外汇市场24小时运行，银行的营业时间越长，则投资者可把握的机会也就越多。

**3. 比便利程度**

一些银行开办了“外汇买卖预留订单”业务，客户不必时刻盯着汇率变化，只要通知银行一个期望成交的“心理价位”，等汇率变化到此位置，银行就会自动交易兑现。还有的银行通过电话授权转账业务，能将买卖收入及时转到投资者的外币储蓄存折上或者银行卡上，从而使投资者的买卖收入及时生息。

**4. 比科技水平**

汇市行情瞬息万变，开户银行是否能与国际大通讯社信息系统联网，自动显示即时更新的外汇牌价非常重要。如交通银行的“外汇宝”报价与路透社的报价同步变化，而且覆盖东京、伦敦、纽约等全球主要外汇市场，对于喜欢捕捉机遇的投资者来说是个不错的选择。由于有的客户采用的是电话委托交易方式，那么电话线路是否及时畅通、通信故障是否能及时排除、有关银行卡和存折是否能方便交易，也就成了选择银行时必须要考虑的。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 第3节 如何选择外汇交易的平台

进行外汇保证金交易就要选择好的交易平台，几乎所有的外汇保证金投资者都面临这样一个相当困难的问题。

目前进入中国的外国保证金公司大约有几百家，那么怎样才能选到适合自己的交易平台？需要注意哪些方面呢？

**1. 要有良好的监管制度**

在市场出现较大波动的情况下，风险控制能力较弱的保证金公司存在较大的亏钱甚至破产的可能。因此，选择监管适度的国家的保证金公司比较安全，特别是当出现系统性金融风险时投资者的保护网有大银行和国家两层，中小投资者会得到一定程度的保护，保证金公司破产的风险较小。

**2. 保证金平台的稳定性要好**

保证金平台本身运转的稳定性及其与国际市场（报价）数据的一致性非常重要。由于风险管理水平和能力不同，平台所用软件的性能和先进程度（服务器大小）不同，以及网络服务器距离中国远近的不同等原因，各家保证金平台运转的稳定性差别很大。有的平台当国际市场发生大波动时甚至经常瘫痪，使投资者无法交易，这样的平台当然不能选。还有的平台稳定性差，佣金或点差是随价格变动幅度而浮动的，这种平台最好也别选。

**3. 出入金渠道必须畅通**

与出金相比，入金可能更重要，因为保证金交易可能出现必须立刻补仓的需求。如果渠道不畅通，一笔汇款三天才到，投资者的仓可能早爆了。当然，出金也要快，但是，安全更重要。由于保证金公司与客户都是不见面的，大多数情况下是通过网络联系，为了避免内部人“盗窃”客户资金，许多保证金公司都要求客户在出金时必须在“出金申请”上签字。有投资者可能认为这很烦琐，而这正是保护投资者所必须的。必须承认，现在大多数保证金公司存在地下通道出入金的问题，而能够解决这一问题的保证金公司非常少，因此，投资者最好选择有正规出入金渠道的保证金公司。

**4. 公司要有诚信**

现在有些保证金公司存在道德问题。有的保证金平台以为它们在海外注册，投资者不可能诉告它们，因此经常变换收费标准或采用隔夜利息计算方法，甚至调整点差，制定“霸王”条约。这类保证金公司，投资者会在网上进行投诉，因而可以搜索到。因此，初选保证金公司的投资者必须问清：佣金等收费标准和隔夜利息的计算方法会不会任意变动，交易点差是不是固定，会不会随着行情变化而任意调整。更要到网上查一查，它们有没有“霸王开店”的“前科”，有没有随意变更交易费用的恶行。

**5. 交易成本要合理**

目前，各家保证金平台的交易费用也是千差万别的，有的高达20点，有的只有两三点，有的甚至在广告中宣称没有点。必须强调，任何保证金交易平台都必须支付成本，而且主要是交易成本，因此，没有成本或成本很低未必就好。正常来说，一般4个点左右是保证金公司维持基本正常运转的保本点，6个点有正常的赢利。高于6个点，属于费用偏高，低于3个点则是自欺欺人，投资者要小心。

**6. 尽量选择在国内有代理咨询服务机构的保证金公司**

客观地讲，敢于公开地代理境外保证金公司业务的国内机构现在也非常少，但并不等于没有。有机构代理肯定比找不到人好。境外保证金平台大都远在国外，而投资者经常会遇到许多问题需要咨询。如果什么事都打（国际）长途，那么对于投资者来说是很不公平的。而国内有代理，随时可以帮助投资者解决开户、出入金以及操作中出现的各

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种问题，并为投资者提供各种各样的咨询服务，包括操作支持。所以，对于投资者尤其是个人投资者来说，选择国内有代理咨询服务机构的保证金公司是上上之选。

## 第4节 外汇报价的方法和技巧

刚刚投资汇市的朋友往往对银行的外汇报价有些陌生，因为外汇的报价和股市不同：股市的价格是某种股票的价格，用货币来表示，这个价格就是股价；而外汇的汇率包含了两个币种，汇率应该说是一种比率，而不是一个简单的价格。

目前国内开办个人外汇买卖业务的银行，其报价是参照国际金融市场的即时汇率，加上一定幅度的买卖点差后确定的。由于国际金融市场的汇率处于变化波动之中，所以银行的报价也随市场的波动而变化。





外汇的报价方式有直接标价法和间接标价法两种：

**1. 直接标价法**

直接标价法，是以本国货币为基准的表示方式，即一个单位的本国货币，可以兑换若干单位的美元。目前包括中国在内的世界上绝大多数国家都采用直接标价法。国际外汇市场上，欧元（EUR）、英镑（GBP）、澳元（AUD）等均为直接标价法。如 EUR/USD：报价为 1.4240/1.4245，即表示一欧元的买入价为 1.4245 美元，卖出价为 1.4240 美元。

**2. 间接标价法**

间接标价法，是以美元为基准的，即一美元能兑换若干单位的本国货币。国际外汇市场上，日元（JPY）、瑞士法郎（CHF）、加元（CAD）等均为间接标价法。如 USD/JPY：报价为 94.50/94.55，即表示投资者用一美元可买入 94.50 日元，卖出价为 94.55 日元。外汇汇率报价又分买入价和卖出价。“买入”和“卖出”都是站在银行的角度而言的，是针对报价中的前一个币种来说，即银行买入前一个币种的价格和卖出前一个币种的价格。投资者卖出某种货币，对银行而言就是买入这种货币。

根据国际惯例，国内银行个人外汇买卖业务的报价，在柜台大屏显示时，用红色、绿色和黄色标示出汇率的变化情况。红色表示下跌，绿色表示上涨，黄色表示持平。这和我国股市的报价不同，因为在我国股市中，红色代表上涨，初入汇市的朋友一定要注意。在外汇市场中，上涨或下跌均是针对报价中的前一种货币而言的。

美元兑日元的报价是绿色，表示与上一次报价相比，美元兑日元的价格上涨了，即用单位美元可以兑换更多的日元；反之，美元兑日元的报价是红色，则表示美元兑日元的价格下降了，即用单位美元兑换的日元比上次报价更少。

投资者开完户后，要重点学会报价，可到银行大厅中直观研究，也可以在家里直接上网，这与炒股一样。外汇买卖的报价就是买入或者卖出哪种货币。外汇报价分为买入价和卖出价，采用 A/B 的格式。A 是被报价货币（可以视为商品），B 是报价货币（可以视为货币）。所有的报价都是站在银行的角度。“A/B”读为“A 兑 B”。买入价表示银行买入 1 单位 A 货币所付出的 B 货币的数量。卖出价表示银行卖出 1 单位 A 货币所得到的 B 货币的数量。

美元 / 日元（117.50//118.00），表示客户卖美元买日元，一美元可兑换 117.50 日元；客户卖日元买美元，用 118.00 日元可兑换一美元。欧元 / 美元（0.9167/0.9190），表示客户卖欧元买美元，一欧元可兑换 0.9167 美元；客户卖美元买欧元，用一美元可兑换 0.9190 欧元。

通常情况下，国内银行交易的外汇包括：美元、欧元、英镑、日元、港币、澳大利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



亚元、瑞士法郎、德国马克、泰铢、新加坡元、加拿大元。如果你有其中任何一种外汇，只要折合计算达到银行规定的最低数额，就可以炒汇了。

## 第5节 了解外汇交易时间

全球各外汇交易市场被距离和时间所隔，它们各自独立又相互影响。这些外汇市场以其所在的城市为中心，辐射周边的其他国家和地区。由于所处的时区不同，各外汇市场在营业时间上此开彼关，但一个市场结束后，往往就为下一个市场的开盘定下了基调。这些市场通过先进的通讯设备和计算机网络连成一体，市场的参与者可以在世界各地进行交易，由此形成了全球一体化运作、全天候运行的国际外汇市场。





若以北京时间为标准，每天凌晨的时候，从新西兰的惠灵顿开始，直到次日凌晨的美国西海岸市场的闭市，澳洲、亚洲、北美洲各大市场首尾衔接，在营业日的任何时刻，交易者都可以寻找到合适的外汇市场进行交易。尽管外汇市场是24小时交易，但在交易时段的选择上还是有一定的技巧的。以下是一些交易时段的经验：

以北京时间作为参，我国的外汇交易时间以前是早上9：30至早上11：00，2003年2月8日调整为早上9：30至下午3：30，午间不休市。外汇市场交易时间的延长，对于中国外汇市场发展具有积极的意义。

有市场存在就可以交易，这是众所周知的事情，但是并不等于可以交易我们就要去交易，在全天24小时中外汇市场每个交易时段都有其自身的规律和特性，所以我们只需要了解它的规律，在适当的时段采取相应的策略，就可大大提高交易成功率，同时也可避免交易风险。

**1. 清晨5：00至中午12：00时间段**

这一时段主要是亚洲和澳洲市场活动的时间，由于整体经济实力相对较弱，再加上市场主要炒作的是欧洲和美洲的货币，这一市场所受的推动力量较小。一般振荡幅度在30点以内，且没有明显的方向。这段行情多为调整和回调行情，一般与当天的走势相反，如：若当天走势上涨，则这段时间多为小幅振荡的下跌，此时风险低，收益也低，不适合交易。

**2. 下午1：00至下午3：30时间段**

这一时段为欧洲开市前夕，交易及资金量都会逐渐增加，且此时段也会伴随着一些对欧洲货币有影响力的数据公布。所以此时段可说是黎明前的黑夜，市场和图形都开始酝酿，这一时段基本上是每天最好的也是第一次的进场时段。这一时段波动不会太大，主要是做图形或是从技术上给投资者以暗示。此时投资方向一般与当天大势相反，或是做出有效的技术信号支持大家交易。风险中等，收益较低，适合建仓。

**3. 下午4：00至下午6：00时间段**

这一时段欧洲开始交易，资金量和受关注程度增加。这一时段才是每天外汇市场行情的真正开始。在上时段建仓的投资者此时段则可尽获收益了；没有及时交易的投资者，则在其已经开始部分行情后不要追势，最好等到回调时再进入。此时风险中等，收益高，不适合临时建仓。

**4. 晚上7：00至晚上8：30时间段**

这一时段为欧洲的中午休息和美洲市场的清晨，交易平淡，多为回调上一波行情，是入场的第二次机会。此时风险低，收益低，适合建仓。

**5. 晚上9：00至晚上12：00时间段**

这段时间是美洲市场和欧洲市场同时交易的时段，按照资金和关注性来说是最密集

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的时候，行情波动自然也最大，一般是大势振荡的真正时刻。此时风险高，收益也高，不适合临时建仓。

**6. 晚上 12：30 至凌晨 4：00 时间段**

这一时段为美国的下午盘，一般在此时已经走出了较大的行情，这段时间多为对前面行情的技术调整。不过有些很重要的美国数据会在这个时段公布，所以偶尔会出现瞬间大幅波动的情形，如果有重要数据应及时平仓，以避免风险。此时风险有高有低（根据当时具体情况确定），收益低，不适合交易。

外汇市场区别于其他交易市场最明显的一点就是时间上的连续性和空间上的无约束性。

换句话说，在一个 24 小时不停运转的外汇市场上，主要的波动和交易时间在周一新西兰开始上班到周五美国芝加哥下班。周末在中东也有少量的外汇交易存在，但基本上可忽略不计。这些交易属于正常的银行间兑换，并非平时的投机行为。

通过对各时间段特点的分析，我们可以看出，中国的外汇交易者拥有别的时区不能比拟的时间优势，就是能够抓住下午 3：00 至晚上 12：00 的这个波动最大的时间段。一般的投资者都是从事非外汇专业的工作，从下午 5：00 下班到晚上 12：00 这段时间是自由时间，正好可以用来进行外汇投资，不必因工作的事情而分心。





## 第 6 节 灵活选择交易的方式

一般来说，传统的外汇交易方式有柜台交易、电话交易、自助终端交易；新兴的外汇交易方式有网上交易、手机交易等。投资者选择合理的外汇买卖方式，可以有效提高交易的便捷性和准确性，节省时间和费用，避免由于交易方式不当而造成不必要的损失。当然哪种方法比较好，是因人因事而异的。在这里我们重点介绍柜台交易、网上交易、电话交易。

**1. 柜台交易**

柜台交易是指交易者直接通过银行柜台，对银行大屏幕显示器所报价格予以确认，从而完成个人外汇的买卖交易。交易是柜台即时成交、即时清算。这种交易方式最直接、最普遍，是开办此业务的各大商业银行竞相提供便利条件的最基本的交易方式。柜台交易一般有以下几个步骤：

（1）填写《个人外汇买卖申请书》。

（2）将该《个人外汇买卖申请书》连同储蓄通用存折或现钞交给银行职员审核清点。

（3）银行职员审核确认后，根据《个人外汇买卖申请书》打印《个人外汇买卖证实书》，一式两联，交易者确认。

（4）交易者签字确认，成交汇率以《个人外汇买卖证实书》为准，复核员复核后，还给交易者保存，柜台即时交易结束。

虽然说起来简单，但在这短短的时间内包含着交易者的智慧、分析和判断。

**2. 电话交易**

电话交易方式的优势是方便省力，可运筹帷幄。缺点是操作间接，不能直接看到屏幕报价显示。电话交易包括即时电话交易和电话委托交易，下面具体介绍一下这两种电话交易：

第一，即时电话交易。

个人外汇买卖即时电话交易是指交易者使用银行的个人外汇买卖电话交易系统，进行不同币种之间的外币兑换，当即完成买卖的交易方式。其具体步骤如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（1）填写《个人外汇买卖电话交易申请书》。

（2）开立外币定期存款的账户，有的银行规定为活期通用存折。

（3）设定电话交易的专用编号或密码。客户可随时通过银行个人外汇买卖电话交易系统对自己设定的密码进行更改。只有账号加密码输入正确，才能打开账户进行各类交易。因此需要注意的是，凡掌握密码而实现的交易，银行均视为客户本人所为，因泄露密码而导致的一切后果，银行则不承担责任。因此，一定要注意密码的安全。

第二，电话委托交易。

外汇买卖电话委托交易也就是挂盘交易，又称“挂篮子”或“委托交易”，即开始允许投资者根据自身判断决定合理的买卖成交价格。比如说投资者把买卖币种、交易金额及期望成交价格通过电话交易系统输入给银行，银行视市场情况并按时间优先原则决定是否受理投资者的指令。银行一旦受理投资者的指令即按达到或优于投资者指定价格执行投资者指令，电脑即自动成交，实际成交价格就成为银行当时牌价。外汇买卖挂盘交易的引入，使得个人外汇买卖交易更加便利。



**3. 网上交易**

网上外汇交易的发展，打破了地域的局限，使得原来必须依赖本地经纪商才能参与外汇交易的个人和小型机构投资者可以更加方便地进行外汇投资。

虽然网上外汇交易的历史不长，但是发展很快，目前市面上大部分电子交易平台不但功能多样化，而且十分易用。

具体来说，网上外汇交易的优点体现在以下 3 个方面：

（1）成交速度更快。在步调快速的外汇市场上时间就是一切。网上交易的执行只需几秒钟，保证投资者不会错过任何市场机会。

（2）交易费用更低。外汇市场的场外交易结构特别是高效率的电子化交易系统缩减了大部分的成交和结算费用，降低了交易支出。

（3）价格透明度更高。投资者不用像过去那样给四五家银行来来回回打电话，只需要看着一个屏幕，就能知道多家银行的买卖报价，而且数据要实时更新。

除以上三种外汇交易方式，投资者还可以选择自助终端交易（指投资者在银行营业时间内，通过营业厅内的个人理财终端，按规定的方法自行操作，完成个人外汇买卖交易的方式）、手机交易（现在有些银行和手机运营商合作，推出了手机买卖外汇的业务）等交易方式。总之，投资者可以根据自己的实际情况灵活选择适合自己的外汇交易方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第五章 外汇交易的技术分析





## 第1节 什么是汇率分析的基础分析与技术分析

外汇市场是一个充满机会与风险的动态的市场，盈利与亏损犹如一对孪生兄弟般密不可分，伴随在每一笔外汇买卖当中。作为一名“外汇宝”的炒家，无论是进行长线投资还是短线炒作，最重要的就是对外汇汇率的走势有一个清楚的分析，保证自己的买卖方向与外汇市场汇率波动的趋势一致，而不是背道而驰。

要使自己的买卖市场趋势保持一致，首先要掌握足够的资讯和一定的市场分析方法。综观目前各种汇率走势分析方法，不外乎两大类，一类叫基础分析法，另外一类叫技术分析法，也称图表学派。前文中我们已经较为详细地探讨了技术分析法中的各种分析方法的使用，现在主要介绍基础分析法在汇率分析中的运用。

基础分析是对影响外汇汇率的基本因素进行分析，如左右外汇汇率波动的各种经济、政治等因素的变化，各国经济发展水平与状况，世界、地区与各国政治情况，市场预期等，从而在较宏观的角度把握汇市的态势及汇率的波动方向、程度，如判断汇市是处于上升、下降还是横盘巩固调整等阶段，并根据所判断的走势决定自己的投资策略是买进、卖出还是离场观看。这就如同炒股票一样，我们也可以将各国货币理解成一个股票，如美元这一股票是由美国这家“公司”发行的，日元是由日本这家“公司”发行的股票等，美元股价为什么能够上升，是因为买入美元这一股票的市场力量强大；而人们为什么买入美元，又是因为看好美国这家“公司”的增长潜力和赢利性，或者市场上出现了有利于美国这家“公司”的政治和其他事件等。因此我们只要认真分析美国、日本、欧洲等“公司”的经济增长，或分析所发生的政治等其他事件对这些“公司”哪一个更有利，我们就能把握住汇率的变动方向了。这就是基础分析法的出发点。

因此，基础分析法主要从以下几方面进行分析：一是各国的经济实力和发展潜力；二是有关的政治事件对各国的冲击；三是各国中央银行实行对国际汇率变动的态度和市场干预。

技术分析主要是借助心理学、统计学等学科的研究方法和手段，通过对以往汇率的研究，预测出汇率的未来走势。汇率技术分析存在3个基本的假设。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**1. 汇率反映一切**

即经济、政治、心理预期等影响汇率的所有因素的变化都会真实而充分地反应在汇率上，这就犹如中医诊断中的“号脉”一样，一个人的身体状况和器官疾病都会通过脉搏节律、强度的变化反映出来，有经验的中医通过“号脉”就可以掌握人体健康的基本状况。汇率波动的曲线是影响汇率的基本因素变化的结果。

**2. 汇率是按照一定的趋势和规律变化的**

如果没有这个假设，所有的技术分析就显得那么无聊和滑稽。

**3. 历史会重演**

技术分析是建立在对历史数据进行统计分析的基础之上的，通过研究和分析，总结出一定规律，形成一套完整的理论和方法并运用于实践，目的是用以前的规律来预测未来的趋势。

基础分析和技术分析存在着较大的差异，二者之间的区别和联系可概括为以下几个方面：





（1）基础分析的主要目的在于分析外汇的内在投资价值，即投资外汇是否值得；而技术分析则侧重于分析汇市运动的规律，找出最佳的投资点。

（2）基础分析的主要目的在于判断现行汇率的高低，而技术分析的主要目的则侧重于预测汇价未来涨跌的趋势；基础分析可以解决“应该买还是应该卖哪种外汇的问题”，而技术分析则可以解决“何时买入、卖出以及在何价位进行买卖”这一重要的外汇投资问题。

（3）前者更多地要求投资者学会关注影响汇市的信息，尤其是要关注国内和国际上重大的经济、政治新闻，并学会分析它们可能对汇率产生的影响，而后者则需要投资者掌握更多的实际的分析技术和方法。

## 第 2 节　外汇趋势的盘整形态分析

在外汇市场中，盘整行情约占每年交易日的 70% ~ 80%，其余的 20% ~ 30%才属多头或空头行情。在盘整行情中，投资人要先分辨出盘整的区间，再于区间的上档卖出，下档买进，即所谓的低买高卖，才能获取利润，而且风险也不致过大，投资人若能理性地执行停损策略，甚至可增加投资金额，以获取更大的利润。

但是市场上多数人仍然想适时掌握 20% ~ 30%的多头或空头行情，顺势操作。主要原因在于顺势操作的利润非常可观，而且停损出局的次数又较低，因此附加成本大为降低。更何况顺势操作者只是实行家而非发明家，只需依照既存的市场趋势进行买卖即可，是属于“知行皆易”的类型，所以市场人士认为“趋势是你的朋友”。但是在实际交易中存在着两个问题：一是如何分辨行情是多头、空头或盘整形态；二是“逆势操作”是极难克服的人性弱点。对于人性弱点的克服，通常可经由经验累积、蒙受亏损而增加认知等方式来达成；至于如何分辨行情是多头、空头或是盘整形态，则必须由基本面及技术面切入判定。

市场中常常存在三种趋势：上升趋势、下降趋势和盘整趋势。盘整趋势是指汇价在一段时间内波动幅度小，无明显的上涨或下降趋势，汇价呈牛皮整理形态。这种趋势表现在图形中，一波一波的顶部价及一波一波的底部价没有明显的高低之分，几乎在同一水平延伸。这种趋势下的行情振幅小，方向不易把握，也是投资者最迷惑的时候。盘整形态不仅仅出现在头部或底部，也会出现在上涨或下跌途中，根据盘整出现在汇价运动的不同阶段，可将其分为四种情形：上涨中的盘整、下跌中的盘整、高位盘整、低位盘整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**1. 低位盘整**

这种盘整是汇价经过一段时间的下跌后，在底部盘旋，加之利多的出现，人气逐渐聚拢，市场资金并未撤离，只要汇价不再下跌，就会纷纷进场，由空转多，主力大型投资机构在盘局中不断吸纳廉价筹码，浮动筹码日益减少，上档压力减轻，多方在此区域蓄势待发。当以上几种情况出现时，盘局就会向上突破了。此种盘整一般会以矩形、圆弧底形态出现。

**2. 高位盘整**

这种盘整是汇价经过一段时间的上涨后，涨势停滞，汇价盘旋波动，多方已耗尽能量，汇价很高，上涨空间有限，大型投资机构在头部逐步出货，一旦主力撤退，由多转空，汇价便会一举向下突破。此种盘整一般以矩形、圆弧顶形态出现。

**3. 上涨中的盘整**

这种盘整是汇价经过一段时间急速的上涨后，稍作歇息，然后再次上行。其所对应的前一段涨势往往是弱势后的急速上升。该盘整一般以楔形、旗形整理形态出现。

**4. 下跌中的盘整**

这种盘整是汇价经过一段时间的下跌后，稍有企稳，略有反弹，然后再次掉头下行。其所对应的前一段下跌受利空打击，盘整只是空方略作休息，汇价略有回升，但经不起空方再次进攻，汇价将再度下跌。

在实际的外汇市场中，至少有 2/3 的时间都是在盘整。所以，外汇投资者一定要掌握外汇市场盘整形态的规律和特点，及时把握投资机会。

投资人在外汇市场的操作，不论是买方或是卖方，基本前提是应先对投资标的物未来的价格有所预测，再根据其预测决定投资策略及操作方向。例如当投资人看好美元对日元时，表示投资人认为美元将走多头市场的格局，而日元相对走空头格局，所以应买入美元，卖出日元，亦即站在美元的多方日元的空方。若这项预测正确，则投资人将可获利。





## 第 3 节 什么是移动平均线

移动平均线是最常用的应用指标图线之一，它的概念来自最原始的市场。在有电脑之前，投资者进入金融市场，自然而然地把现在的价格和前几天的价格相比，从而判断现在的市场是上升了，还是下降了。

把过去一段交易时间内，若干天或若干周内的交易的收市价相加，再将总和除以天数或周数，得到一个平均值，重复此方法，可以得到一系列的平均值，在坐标图中按照时间顺序将这些平均值连成一条曲线，这条曲线就是移动平均线。平均值的采样天数越多，画出的移动平均线越平滑；天数越少，画出的移动平均线也越陡峭。

美国投资专家葛蓝碧根据自己多年的股票交易实践创造性总结提出了分析移动平均线时应遵循的 8 条法则，这 8 条法则对于外汇交易也同样适用。这 8 条法则分别是：

（1）当移动平均线从下降状态转为水平状态，并且有改变移动方向试图往右上方移动的迹象，而且汇价也从移动平均线的下方向上移动并要试图越过移动平均线时，便是买入信号。

（2）汇价在下跌，甚至跌破了移动平均线，但移动平均线在短期内却继续向上运动，则此时亦是买入信号。

（3）汇价的变动呈现上升趋势，即在移动平均线的上方移动，因为此时汇价上涨的幅度已经相当可观，距离移动平均线越来越远，这表明在近期内购买外汇者已获利，市



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



场随时可能出现获利回吐的压力，此时为卖出信号。

（4）汇价变动一直处于移动平均线的下方，汇率反弹后也未能突破移动平均线，而移动平均线也改变了运动方向，从水平转为向下运动，此时亦为卖出信号。

（5）汇价发展的趋势是在移动平均线的上方变动，汇价虽然出现回调，但是没有跌破移动平均线，而后再度上升，此时亦是买入信号。

（6）汇价在移动平均线下方运动，但市场出现了暴跌，且发生在距离移动平均线较远的位置，这时汇市中就出现了超卖现象，自然有回升的可能，汇率向平均线附近靠近，此时亦是买入信号。

（7）移动平均线的方向由向上运动转为水平发展，当汇价从移动平均线的上方跌至移动平均线的下方时，表明市场抛售的压力增大，此时亦为卖出信号。

（8）汇价一直在移动平均线附近徘徊，而移动平均线却继续向下移动，在绝大多数情况下，此时为卖出信号。





## 第 4 节　什么是抛物线转向指标

2008 年 11 月底上穿 SAR 后，股指第 2 周便冲高回调，第 5 周产生一个重要低点，第 8 周（转向点缓慢上移）再次突破上行，升势一直延续到 2009 年 8 月初，之后下穿 SAR 且跌破上升趋势线（触点后第 3 周企稳回升），这两次依次完成了量度幅度的 4.16 倍、1.87 倍；去年 2 月初下穿 SAR，大盘次周便开始反弹，并形成了历时 9 周的上升通道，但在接近缓缓下移的转向点时，股指却再次发生大滑坡，若按通常用法立即卖出股票，期间也会较为痛苦，并可能因此搞坏心态，尽管再次下跌最终完成了量度跌幅的 1.46 倍。

众所周知，抛物线转向指标（SAR）是由美国人威尔斯·威尔德所创设的，现有教科书、行情软件里的使用方法说明大多是：向上突破转向点 SAR（由绿翻红）就买入，向下跌破 SAR（由红翻绿）便卖出；趋势明朗即 SAR 翻红 / 绿后快速上 / 下行时，表明上涨 / 下跌的趋势已形成；盘整市道中失误率较高（与其他许多指标一样，反向使用效果会更理想些）。

相对而言，使用该指标并取得理想效果的却不太多，但这并不意味着它不实用，也不能说明学习的难度很大、把握起来非常困难，而是应用是否得当的问题。

就该指标的英文名称而言，它有两层含义：一是“Stop”，即停止之意；二是“Reverse”，即反转、反向操作之意。更重要的是，该指标的使用也应该分两步走，即首先要停止原方向的行动，其次才应“考虑”而非立即执行与此前方向相反的操作。两步并作一步走需要两个条件，即很高的专业水准和恰逢趋势剧变时。

抛物线转向（SAR）又称止损点操作系统，是利用抛物线原理随时调整止损点位置的工具，由于组成该线的止损点是以弧形方式移动，所以又称抛物线指标。SAR 在图形和运用上很像移动平均线，都属于价格和时间并重的分析工具。

计算方法：选定某段时间判断为上升（即看涨）或下跌（即看降）。如看涨，则第一天的 SAR 值必须是近期内的最低价；如看降，则第一天的 SAR 值必须是近期内的最高价。第二天的 SAR 值求得方法是，将第一天的最高价（看涨时）或最低价（看降时）与第一天的 SAR 的差距乘以调整系数，再加上第一天的 SAR 即可。

从多年来的研究分析看，以下几点值得大家在实战中多加注意：

（1）触点后第 1 ~ 3 个时间单位（指周、日及分时如 60 分钟等，下同）内时常会出现反向波动。虽说 SAR 通常具有支撑或压力作用，可它却是“老虎屁股摸不得”，即股价一旦触及转向点，SAR 随后就会变脸，要么是像受到惊吓一下猛然向前蹿越，要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么就是立即回头并恶狠狠地反咬一口，也就是说，指标转向的初期仅是停止原方向的操作，但不宜立即顺势而为，有时特别是在盘整时，短线反向使用的效果经常是出人意料的好。

（2）触点后 5 ~ 8 个（有时在第 10 个前后）时间单位内基本平走而非明显的趋向运动时，务必当心发生疾速或持续的大幅运动。一是需防再度穿越即趋势逆转并快速运行，二是要防未触点便形成大幅急拉或急跌。在后市方向没有明朗之前，即股价反噬并接近转向点时，最好的策略就是再耐心等待一下。

（3）短期的高 / 低点大多会出现在触点后的第 3 ~ 10 个时间单位。

（4）触点后，涨跌幅度随即便可初步确定（预估值）。简单说就是，前一次穿越 SAR 后产生的极端高 / 低点与转向点之间的差值就是量度涨跌幅度，或者说，SAR 被穿越时的点位 ×2– 最近一次转向后的高 / 低点，计算所得数值就是预期的目标。

在具体对 SAR 的应用过程当中，当 SAR 落至价格曲线下方时发出买入信号；当 SAR 越至价格曲线上方时发出卖出信号。在动向指标 DMI 确认市场为有趋势市场时，SAR 指标发出的买入卖出信号技术上的可信度才是高的。





## 第 5 节　怎样运用趋势线把握汇市的走势

所谓“趋势线”，就是上涨行情中两个以上低点的连线以及下跌行情中两个以上高点的连线，前者被称为“上升趋势线”，后者被称为“下降趋势线”。上升趋势线的功能在于能够显示出汇价上升的支撑位，一旦汇价在波动过程中跌破此线，就意味着行情可能出现反转，由涨转跌；下降趋势线的功能在于能够显示出汇价下跌过程中回升的阻力，一旦汇价在波动中向上突破此线，就意味着汇价可能会止跌回涨。

趋势反映的是市场汇价变动的大致方向。上升趋势的图形反映出汇价不断创新高，在升势中的短暂回落，往往成为买盘入市的良机，若升势持续时间较长而且一浪高过一浪，就成为“牛市”（Bull Market）。汇市有强烈看涨情绪，称为“牛市正旺”。下跌趋势的图形反映汇价不断推新低，跌势中的短暂回升，往往成为卖盘入市的良机。跌势持续时间长而且一浪低过一浪，就成为“熊市”（Bear Market）。汇价强烈看跌时，称为“熊市笼罩”。在经济数据或重要新闻公布前和周末，投资者因为担心汇市突变和周末假期，多数平仓观望，市场交投清淡，汇价波动极小。因为缺乏进一步方向，汇价在较长一段时间在一定幅度内徘徊，此时为盘整趋势，称为“牛皮市”。在这种情况下，等待观望通常是最明智的。当汇价冲破水平趋势的上限或下限，后市均可能强劲上升或下跌。

外汇技术分析的一个关键，就是要学会画趋势线、支撑位和阻力位。支撑位是指存在较大支撑的价位，汇价下跌到该价附近时容易企稳反弹；阻力位是指存在较大压力的价位，汇价上升到该价位附近时容易遇阻回落。

根据趋势线把握汇市走势的方法比较简单，汇价在支撑线上方向下突破支撑线时，应做空，并到下一根支撑线位置寻找买点；汇价在阻力线下方向上突破时，应做多，并到上一根阻力线的位置寻找卖点。支撑线和阻力线是可以相互转化的，当汇价从上向下突破一条支撑线后，原有的支撑线将可能转变为阻力线；而当汇价从下向上突破一条阻力线后，原有的阻力线也将可能转变为支撑线。在某些时候我们可以发现，汇价运行在两条相互平行的趋势线之间，上面的线为阻力线，下面的线为支撑线，我们经常把这种情况称为“箱体整理”。

通常情况下，趋势线被突破后都会有回抽确认，所以，在回抽确认时入场是较佳的选择。应用趋势线最为关键的问题是：怎么才算对趋势线的突破？这个问题本质上是对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以上支撑和压力的突破问题的进一步延伸。同样，没有一个明确的数字告诉我们，这样算突破，那样不算突破。以下提供了几个判断标准：

（1）收盘价突破趋势线比日内最高或最低价突破趋势线重要。

（2）穿越趋势线以后，离趋势线越远，突破越有效。人们可以根据各个币种的具体情况，自己制订一个界限，一般是用突破的点位，也可以参考前期的高点。

（3）穿越趋势线后，在趋势线的另一方停留的时间越长，突破越有效。趋势根据时间的长短，可以划分为长期趋势、中期趋势和短期趋势。长期趋势的时间跨度较长，通常在 1 年以上；中期趋势的时间跨度要短于长期趋势，而大于短期趋势，通常为 4 周～13 周；短期趋势时间较短，一般在 4 周以内。一个长期趋势要由若干个中期趋势组成，而一个中期趋势要由若干个短期趋势组成，其中，最为重要的趋势是中期趋势。





## 第 6 节 什么是人气指标和意愿指标

人气指标（AR）和意愿指标（BR）都是以分析历史汇价为手段的技术指标。

市场人气指标由两部分组成，即由 BR 线与 AR 线共同组成，其中 BR 线是对“市场情绪”的全面反映，而 AR 线则包含有一种“潜在的能量”，这种“潜在的能量”是通过股价在开盘价产生之后的表现来体现的，这是因为当股价开盘价产生后，从开盘价向上推升至当天最高价之间，每超越一个价位都会损耗一份能量。当 AR 值升高到一定限度时，代表能量已经耗尽，缺乏股价的推动力，股价此时就容易反转下跌。相反，股价开盘后并未向上冲高，自然就会减少能量的损耗，相对地保存了许多能量。

**1. 人气指标注重开盘价，以此判断市场买卖，人气状况计算方法如下**

AR=N 天内（H–O）之和 /N 天内（O–L）之和。

H：当天最高价。

L：当天最低价。

O：当天开盘价。

N：设定参数，一般定为 26 日。

**2. 运用法则**

（1）AR 值以 100 为中心，±20 之间，即在 80～120 之间波动时为盘整行情，汇率平稳，不会有剧烈波动。

（2）AR 走高时表示行情活跃，人气旺盛。如过高应择机退出，虽无具体标准，但 AR 到 150 以上时，汇率随时可能下跌。

（3）AR 走低时表示人气衰退。如过低表示汇率可能跌入低谷，可以考虑择机入市，但 AR 到 70 以下时，汇率随时可能反弹。

（4）从 AR 曲线可看出一段时期的买卖气势，具有先于汇率到达峰顶或谷底的功能，如与其他技术指标配合使用，效果会更好。

意愿指标侧重收盘价，从而衡量市场买卖的意愿程度。意愿指标（BR）是以昨天收盘价为基础，分别与当天最高、最低价相比较，通过一定时期的收盘价在汇率的地位，来反映市场买卖的意愿度。

**1. 计算方法**

BR=N 天内（H–CY）之和 /N 天内（CY–L）之和。

CY：昨天收盘价。

N：设定参数，一般设定与 AR 一致。

H：当天最高价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

L：当天最低价。

**2. 运用法则**

（1）BR 比 AR 较敏感，当 BR 在 70 ~ 150 之间波动时，属盘整调整，观望。

（2）BR 值高于 400 时，汇率随时可能下跌，选时机卖出；BR 值低于 50 时汇率随时可能上升，选时机买进。

意愿指标要和人气指标并用才能发挥效力，但合并时要注意以下几种情况：

（1）AR 和 BR 同时急速上升，汇价接近峰值，可获利平仓。

（2）BR 比 AR 低，且指标低于 100 以下时，可逢低买进。

（3）BR 从高峰回落，到 1/2 时，如 AR 无警戒信号出现时，可逢低买进。

（4）BR 急速上升，AR 小幅回调，应逢高平仓。

对于 BR、AR 指标的实际应用，应注意以下使用总则：

（1）BR、AR 指标是以 100 为中心的。当 BR 处于 100 附近时，表明市场的情绪完全处于一种非常均衡的状态。

（2）当 BR、AR 开始波动时，会上升至 200 ~ 300 ~ 400，同时也会下降到 80 ~ 60 ~ 40，这表明 BR、AR 带动汇价的运行是从 100 附近开始上升或下降的。

（3）当 BR、AR 上升时，汇价一般会上升一段时间；当 BR、AR 下降时，汇价一般会下降一段时间。

（4）BR、AR 的转折点表明股价的多空转换方向，因此，BR、AR 的转折点是研判汇价短中长的各级方向。

（5）BR 线一般情况下都在 AR 线之上运行，且比 AR 线的速度要快。而 AR 线则对汇价的两端有审视作用。





## 第 7 节　利用乖离线确定外汇买卖点

乖离率表现当天汇率与移动平均线之间的差距。乖离率（BIAS）的功能是通过测算汇价在波动过程中与移动平均线的偏离程度，从而得出汇价在剧烈波动时因偏离移动平均趋势所造成可能的回档和反弹。其主要原理是：如果汇率远离移动平均线，不管汇率在移动平均线之上还是之下，都有可能趋向平均线。

乖离率有三种情况：正值、负值、零。当汇率在移动平均线之上时，其乖离率为正值；当汇率在移动平均线之下时，其乖离率为负值；当汇率与移动平均线一致时，其乖离率为零。随着汇率的强弱和升跌，乖离率有高与低之分并有一定的测市功能。通常而言，当正乖离率涨到某一个百分比的时候，表示短期内多头可获丰厚之利，并且回吐的可能性变大，出现的是卖出信号；当负乖离率降到某一个百分比的时候，表示短期内汇价反弹的可能性将加大，呈现为买进的信号。

具体的计算公式为：

（1）BIAS=（收盘价 – 收盘价的 N 日简单平均）/ 收盘价的 N 日简单平均 ×100。

（2）BIAS 指标有三条指标线，N 的参数一般设置为 6 日、12 日、24 日。

注意：为了使指标在大周期（例如 38、57、137、254、526 等）运用中更加直观，更加准确地把握中期波动，可以将公式进化：BIAS=（EMA（收盘价，N）–MA（收盘价，M）/MA（收盘价，M）×100；其中，N 取超短周期，例如 4、7、9、12 等；M 为大周期，例如 38、57、137、254、526 等。

它的运用法则是：

（1）在弱势市场上，指数与 6 日平均线乖离率达 +6%以上时为超买现象，是卖出的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时机；指数与 6 日平均线乖离率达 -6%以下时为超卖现象，是买进的时机。

（2）在强势市场上，指数与 6 日平均线乖离率达 +8%以上时为超买现象，是卖出的时机；指数与 6 日平均线乖离率达 -3%以下时为超卖现象，是买进的时机。

（3）在弱势市场上，指数与 12 日平均线乖离率达 +5% 以上时为超买现象，是卖出的时机；指数与 12 日平均线乖离率达 -5%以下时为超卖现象，是买进的时机。

（4）在强势市场上，指数与 12 日平均线乖离率达 +6% 以上时为超买现象，是卖出的时机；指数与 12 日平均线乖离率达 -4% 以下时为超卖现象，是买进的时机。

（5）大势上升时，会出现多次高价，可在更前的高价的正乖离点卖出；大势下跌时，会出现多次低价，可在更前的低价的负乖离点买进。

（6）上升大势时遇负乖离率，可趁跌势买进，此时出场比较安全；上升大势时遇正乖离率，可趁跌势卖出，此时进场比较安全。

（7）在外汇市场上，当汇率与移动平均线之间的乖离率达最大百分比时，就会向零点靠近，属正常。

（8）当汇率狂跌，使负乖离率增大，达到先前的低点，空头可以获利平仓；如遇趋近于零的负乖离率后突然反弹，可以做空头。

## 第 8 节　根据相对强弱指标分析外汇市场动向

相对强弱指数（RSI）表示市场买方和卖方的相对强弱度，主要用来发现超买和超卖现象。它的数值介于 0 ~ 100 之间，当 RSI 在 70 ~ 100 区间时为超买，汇率将下跌，此时应做空头；当 RSI 在 0 ~ 30 区间时为超卖，此时应做多头。

相对强弱指标（RSI）是衡量市场上涨与下跌力量的指标。若上涨力量较大，则计算出来的指标上升；若下跌力量较大，则指标下降，由此测算出市场走势的强弱。

*有 100 个人面对一件商品，如果 50 个人以上要买，竞相抬价，商品价格必然上涨；相反，如果 50 个人以上竞卖，价格自然下跌。强弱指数理论认为，外汇汇率的变化和波动均在 0 ~ 100 之间进行：当市场供求力量处于均衡状态时，强弱指数多在 30 ~ 70 之间变动；当市场处于超买状态时，强弱指数多在 80 ~ 90 之间，此时价格将下跌；当市场处于超卖状态时，强弱指数将在 30 以下，此时价格就要上涨。*

目前，相对强弱指标已为市场普遍使用，是主要技术指标之一，其主要特点是计算某一段时间内买卖双方力量，作为超买、超卖的参考与 K 线图及其他技术指标（3 ~ 5 种）一起使用，以免过早卖出或买进，造成少赚多赔的损失。

现在，相对强弱指标比较常用的周期为 9 或 14。我们以 14 为例进行说明。

其具体的计算方法是：

RSI（N）=A/（A+B）× 100%。

其中 A 表示 N 天中股价向上波动的幅度大小，而 B 则表示 N 天中股价向下波动的大小。A+B 表示股价在此期间总的波动幅度大小。

下面举个例子来说明一下：

如果最近 14 天涨跌情形是：第一天升 2 元，第二天跌 2 元，第三至第五天各升 3 元，第六天跌 4 元，第七天升 2 元，第八天跌 5 元，第九天跌 6 元，第十至十二天各升 1 元，第十三至十四天各跌 3 元。那么，计算 RSI 的步骤如下：

（1）将 14 天上升的数目相加，除以 14，上例中总共上升 16 元，除以 14 得 1.143（精确到小数点后三位）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）将14天下跌的数目相加，除以14，上例中总共下跌23元，除以14得1.643（精确到小数点后三位）。

（3）求出相对强度RS，即RS=1.143÷1.643=0.696（精确到小数点后三位）。

（4）1+RS=1+0.696=1.696。

（5）以100除以（1+RS），即100÷1.696=58.962。

（6）100−58.962=41.038。

结果14天的强弱指标RSI为41.038。

不同日期的14天RSI值当然是不同的，连接不同的点，即成RSI的轨迹。

RSI的应用规律主要有以下几个方面：

（1）在汇率波动过程中，绝大多数时间里RSI处于30～70，其中又以40～60为最多。

（2）当汇率下降一段时间以后，RSI也随之从高位下降至30以下。

（3）当汇率上升一段时间以后，RSI也随之从低位上升至80以上。

（4）当在高价区与低价区内，如RSI的变动与汇率的变化不一致，说明大势即将反转。

（5）RSI出现的最高点具有较强的抵抗作用；RSI出现的最低点具有较强的支持作用。

那么，对于外汇投资者来说，如何在实战中应用相对强弱指标呢？

（1）一般而言，相对强弱指标在高位掉头向下为卖出信号，在低位掉头向上为买入信号。

（2）相对强弱指标出现M顶可以卖出，出现W底可以买入。

（3）相对强弱指标出现顶背离可以卖出，出现底背离可以买入。

（4）相对强弱指标跌破其支撑线是卖出信号，升越其阻力线为买入信号。

（5）相对强弱指标的参数常取5～14。参数大的指标线趋势性强，但反应滞后，称为“慢速线”；参数小的指标线灵敏，但易产生飘忽不定的感觉，称为“快速线”。若慢速线与快速线同向上，升势较强；若两线同向下，跌势较强；快速线上穿慢速线为买入信号；快速线下穿慢速线为卖出信号。





## 第9节 外汇技术面分析的三个变量工具

英国外汇市场2009年10月日均交易量达到1.549万亿美元，较4月增加14%，但仍较2008年同期水平低9%。数据同时显示，包括现货及远期交易在内的英国传统外汇交易工具2009年10月日均交易量达到1.43万亿美元，较3月增加13%。

此外，外汇期权及货币掉期等场外交易工具10月日均交易量上升37%，达到1190亿美元。数据表明，伦敦仍然占据世界外汇交易统治地位。

在外汇技术面分析的过程中，有三个变量工具最为重要，它们是价格、成交量与未平仓量。下面，我们具体分析这三个变量：

### 1. 价格

在外汇技术面分析的三个变量工具中，价格是最为重要的。投资者在外汇市场交易的成功与否，关键在于投资者对未来市场价格的走势预测是否正确。价格走势预测正确则可获利，否则就将造成亏损。

在任何时刻，商品或外汇的价格都反映整体市场所认定的合理价值。个别参与者或许不认同这个价格，但它是整体市场的全部交易者力量均衡所决定的合理价格。当价格过低时，市场会买进，推进价格上升；而当价格偏高时，市场会卖出，促使价格下跌。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从技术分析的角度来说，价格代表外汇交易者需要了解的一切，因为它已经反映了所有信息。所以，技术分析人士认为，价格是判定市场未来走势的基础性变量。

**2. 成交量**

外汇交易量是某特定时段内证券或合约成交数量的通称，外汇交易量是一个重要的指标。在外汇市场没有大题目所做时，外汇交易量基本是一个随机函数，与价格无关。但是当出现一个比较大的涨落，外汇交易量突然变大时，汇率如果在支撑点，那么很大的卖出都无法把汇价打下，但只要一个大的买入，汇价马上上升。反之亦然。所以，通过交易量的变化及汇价的分布，就可以大致分析出火力的分布情况。

通常情况下，不可能精确地测量每天的外汇交易量，BIS 会公布估算数值，虽然期货市场每天都会公布成交量，但这只占全球外汇交易的一小部分。

在技术分析过程中，成交量工具的运用主要是分析判断它是偏高、偏低或适中，这要求交易者与市场保持密切的接触与联系，从不同时期的量中对比成交量的变化情况。



**3. 未平仓量**



在外汇交易中，未平仓量是相对于期货市场而言的。它是指某特定市场在某交易日结束时，多方所持有或空方所抛空的契约口数。它代表市场当时所存在的契约口数，未平仓量等于多头的总部位或空头的总部位。未平仓量是外汇交易者必须关注的另一个变量工具，它的重要意义在于它是外汇期货价格的重要影响因素，而外汇期货价格是外汇长期均衡价格的重要参考依据。

## 第 10 节 如何利用阻力位进行汇市分析

当外汇市场中卖方力量超出买方力量时，价格向上势头受阻，调头向下，形成一个波峰，这一价位称为阻力位。在阻力位画出一条与横轴平行的直线，此直线称为“阻力线”。当买方力量大于卖方力量时，价格受到支持向上反弹，形成一个波谷，这一价位称为支撑位。在支撑位画出一条与横轴平行的直线，此直线称为“支撑线”。

支持位和阻力位不是一成不变的，它们可能会相互转换。一般来说，只要价格未能有效突破阻力位或支撑位，那么触及的次数越多，这些阻力位或支撑位也就越有效越重要。一旦被价格走势突破，这些阻力位或支撑位就会互换角色，原来的阻力位将变成支撑位，原来的支撑位将变成阻力位。价格向下跌破支持位后无法重返支持区，支持位就变成了阻力位，进入另一个走势。相反，如果价格向上突破阻力位，并能守稳该水平以上价位而向上爬升，阻力位就变成了支持位，也会进入新的走势。在利用阻力位进行汇市分析时应注意以下几点：

（1）下跌趋势出现反弹，若 K 线之阳线较先前阴线为弱，尤其在接近阻力价位时，成交量无法放大，而后阴线迅速吃掉阳线，汇价再度下跌，这是强烈的阻力。

（2）下跌趋势出现强力反弹，阳线频频出现，多头实力坚强，即使在阻力位附近略作回档，但换手积极，则汇价必可突破阻力位，结束下跌走势。

（3）汇价由下向上突破阻力位，若成交量配合放大，说明阻力位被有效突破，行情将由下降趋势转换为上升趋势。在下降大趋势中，出现中级上升趋势之后，如若行情突破中级上升趋势的阻力线，则说明下降大趋势已结束；在中级下降趋势中，出现次级上升趋势后，如若行情突破次级上升趋势的阻力位，则说明中级下降趋势已结束，将依原上升大趋势继续上行。

（4）汇价由下向上冲击阻力位，但未能突破而调头回落，则可能出现一段新的下跌行情，这时无论盈亏，都应及时了结退场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）在阻力位附近经过一段时间的盘整后，出现长阴线，阻力位自然有效。

（6）当汇价由下向上冲击阻力位，成交量大增，则应及时做多；若虽破阻力位，但成交量未放出，则应观望，很有可能是上冲乏力、受阻回落的假突破，不能贸然跟进。

（7）在阻力位附近经过一段时间的盘整后，出现一根长阳线向上突破，成交量增加，低档接手有人，激励买方，汇价将再升一段。

（8）当汇价由下向上突破阻力位，若成交量不见大增，可待其回落，若回落也不见成交量放出，则可考虑做多；若不回落，只要能确认突破阻力有效，再做多仍能获利，这是因为阻力位被有效击破，一般会有一段行情。

## 第 11 节　如何判断趋势突破点的有效性





在汇市中有许多投资者乐意捕捉汇价“突破点”，并在突破点进行买入或卖出。这是因为在突破点进行买卖可提高资金的周转率，在最短的时间将自己的利润最大化或将亏损减少到最小。既然是趋势突破点，我们当然要注意趋势的变化。

一般来说，趋势，特别是大的趋势一定有这样几个特点：一是大 K 线是不断向上（或下）的，一根比一根高（或低），特别是实体部分，同时每根 K 线应该切入上根 K 线的 1/3 处左右，立刻回撤，使趋势出现 45 度角左右的延续性排列；再就是需要突破后的确认，不确认、不回补的趋势基本没有，而确认或回补后立刻延续攻势，说明趋势延续；最后一点是，趋势延续没有顶部，特别是在大级别的行情中，不能把反弹看成反转，要直到更大的 K 线组合证明趋势完结为止。

在汇市的汇价实际运行中，由于汇价走势变化莫测，难以捉摸，突破点为投资者提供了许多投机的好机会，但也不乏出现大型投资机构造成诱多或诱空的假突破，一般我们也将它称为“多头陷阱”或“空头陷阱”。由于汇价突破点的重要性，主力机构经常利用突破点吸引散户投资者，以达到自己的目的。所以投资者在实际操作中，要明确突破点的真假。

突破分为向上突破与向下突破两种。向上突破可做买进，向下突破可做卖出。K 线图中的汇价突破，主要反映在汇价突破阻力线或支撑线，从而上升或下降到一个新的价格，K 线的走势上有破阻力线或支撑线的 K 线出现。当汇价向上突破，是汇价突破了前期阻力位，表明多头已经突破所有空头力量的抵抗，此时，投资者可做多，多头将继续将汇价推上新高；相反，汇价向下突破，投资者应做空，因为将会出现更低的价位。

那么，如何判断真假突破呢？下面给出几点判断标准：

（1）汇价突破的新汇价必须超过原高价或低于原低价的 1%。

（2）向上突破其 K 线形态是否有阳包阴形态。所谓“阳包阴”是指突破时的阳线将前几日阴线吃掉，并呈强烈上涨势态。此时应立刻买进。

（3）向下突破其 K 线形态是否有阴包阳形态。如果出现阴包阳形态，说明空方占优，下跌势头很难抑制，投资者应尽早离场或及时做空。

## 第 12 节　利用技术分析指标应注意哪些方面

各种技术分析指标都是人们运用数理统计学原理在研究历史数据的基础上总结出来的预测方法，都有其局限性，切不可生搬硬套，必须根据市场当时的气氛、基本面因素



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



等做出具体分析和判断。

（1）技术分析的一些指标是根据常态情况统计而成的，因此在常态情况下，准确性非常高，但是在非常态情况下，如使用常态标准，就大错特错。这就如同水有三种形态：液态、固态和气态。水的常态是液态，那么它有从高向低流的特性；但到 0 度时，水就要结冰，出现固态，固态是一种非常态，它一凝固也就不具备从高向低流的特性；当水达到 100 度时，水将变成蒸气，此时水不但不往低处流，反而向上蒸发。因此技术分析也有常态标准和非常态标准，有些人只懂常态标准，不懂非常态标准，在非常态的情况下，还使用常态标准去操作，结果只能是“赔了夫人又折兵”。

（2）技术分析的种类非常多，有些时候会相互出现矛盾，投资者不知道到底谁对谁错。在这种情况下，投资者可以采用两种方式，一种是根据多数指标指导的方向去做；二是看不懂时不操作，什么时候看懂了，什么时候操作，抓住市场中的机会。



（3）有一些技术分析方法有测市功能，如波浪理论和江恩理论和其他计算方法。投资者如果没有很丰富的实战经验，要特别谨慎小心，因为任何一种预测在没有实现之前都只是可能，而不是必然。因此在实践中，必须配有一套止损措施。

（4）不同指标的选择方面。用来进行技术分析的指标很多，究竟孰优孰劣没有统一的标准，投资者可以根据自己的喜好和掌握程度进行选择。一般来说，在外汇市场上能运用好 KDJ、RSI、MACD 这三个指标就完全可以分析好各种货币的走势了。

在指标的灵敏度上，KDJ、RSI、MACD 依次降低，也就是说，KDJ 能最先给出明确的买卖信号，但同时这种信号有可能是超前的；MACD 最晚给出买卖信号，这种信号的可信度更高，但往往会错过较好的买卖价格。那么，是不是 RSI 就是最好的指标呢？也不尽然。RSI 的买卖信号不是很明确，往往要根据当时的市场氛围来判断。

比较科学的办法是三个指标同时运用，互相印证。实践中也会出现三个指标给出不同的买卖信号的情况，这种情况下，往往是市场出现了突发性的事件，比如日本大地震、美国“9·11”事件、中央银行干预等。

（5）指标参数的选择方面，指标参数一般情况下是不需要投资者来修改的，软件开发商已经给出了默认的参数，除非自己有更好的理解和经验，正常情况下采用系统默认值就可以了。但是，指标周期的选择却十分必要。技术指标的周期可以由投资者自行选择，短到即时图（TICK），长到日线、周线、月线甚至年线，不同的指标周期有不同的适用范围。

要确定汇率的长期走势，可采用月线；研究中期走势，可采用周线；进行短期投资，可以采用日线；要确定当天的买卖时机，可采用 60 分钟线或 30 分钟线；已经决定立即进行买卖，可以采用 10 分钟或 5 分钟线来捕捉最佳买卖点。

（6）指标的钝化，由于指标的设计者是根据掌握的大量历史数据进行研究分析的，它反映的是普遍情况下的规律，也就是正常情况下的规律。而市场是千变万化的，什么事情都可能出现，因此汇率的变化会出现指标无法解释和预测的现象，这种情况称为指标的钝化。

（7）市场经常在常态和非常态情况之间互相转换，而技术分析指标有些是专在常态情况下使用的，有些专门对付非常态情况，因此当市场进入非常态时，投资者要学会要放弃使用常态指标；当大势恢复常态时，再继续使用常态指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第六章 外汇买卖技巧与方法





## 第1节 什么是即期外汇交易

即期外汇交易（Spot Exchange Transactions）又称现汇买卖，是指交易双方以约定的汇率交换两种不同的货币，并在两个营业日内进行结算交割（Delivery）的外汇交易。“即期”一词的意思是交易“当时”（on the spot）就完成，但在之后的两个营业日内交割。交割是指外汇交易双方互相交换货币的行为。交割的那个营业日称为交割日（Delivery Date）。

即期外汇交易是外汇市场上最常用的一种交易方式，占外汇交易总额的大部分。主要是因为即期外汇买卖不但可以满足买方临时性的付款需要，也可以帮助买卖双方调整外汇头寸的货币比例，以避免外汇汇率风险。我国个人外汇交易的实盘交易和保证金交易都属于即期外汇交易的范围。由于即期外汇交易只是将第三天交割的汇率提前固定下来，它的避险作用十分有限。

根据交割方式不同，可将即期外汇交易分为三种：

**1. 电汇交割方式，简称电汇（Telegraphic Transfer，T/T）**

银行卖出电汇是指汇款银行应汇款人的申请，直接用电报、电传通知国外的汇入银行，委托其支付一定金额给收款人的一种汇款方式。电汇交割方式就是用电报、电传通知外汇买卖双方开户银行（或委托行）将交易金额收付记账。电汇的凭证就是汇款银行或交易中心的电报或电传汇款委托书。

**2. 票汇交割方式，简称标汇（Demand Draft，D/D）**

银行卖出标汇是指汇款银行应汇款人的申请，开立以国外汇入银行为付款人的汇票，交由汇款人自行寄给收款人或亲自携带前往，凭票向付款行取款的一种汇款方式。票汇交割是指通过开立汇票、本票、支票的方式进行汇付和收账。这些票据即为汇票的凭证。

**3. 信汇交割方式，简称信汇（Mail Transfer）**

银行卖出信汇是汇款银行应汇款人的申请，直接用信函通知国外的汇入银行委托其支付一定金额给收款人的一种汇款方式。信汇交割方式是指用信函方式通知外汇买卖双方开户行或委托行将交易金额收付记账。信汇的凭证就是汇款行或交易中心的信汇付款

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



委托书。

上述三种汇款方式的成本与效益是不同的。在汇款收付过程中，收入本币与付出外币之间因汇款方式的不同存在着时差，从而决定不同汇款方式的不同汇率，而汇率高低又取决于时差的长短。汇款在途时间长，银行可利用这笔资金的时间就多，收益就大，但费用会变小，因此银行报价也较低。反之，时间短，银行可利用这笔资金的时间就短，收益就小，但费用会变大，这就是银行报价较高的原因。

一般来说，现阶段汇率都是以电汇汇率为基础来计算的，电汇汇率成了即期交易的基础汇率。随着电子计算机的广泛应用和国际通信日益网络化，邮期也就大为缩短，因此几种汇款形式之间的差别正在逐渐减少。

企业通过进行与现有敞口头寸（外汇资产与负债的差额暴露于外汇风险之中的那一部分资产或负债）数量相等、方向相反的即期外汇交易，可以消除两日内汇率波动给企业带来的损失。



## 第2节 什么是远期外汇交易

20世纪70年代初期，国际范围内的汇率体制从以固定汇率为主导转向以浮动汇率为主导，汇率波动加剧，金融市场蓬勃发展，从而推动了远期外汇市场的发展。远期外汇交易还有一种特殊的交易形式——择期外汇交易。这是一种交割日期不固定的外汇买卖形式，客户可以在将来某一段时间（通常是一个半月内）的任何一天按约定的汇率进行交易。

远期外汇交易又称期汇交易，是指以在当前营业日约定的汇率并在约定的未来某一个日期进行交割的外汇交易。远期外汇交易的未来交割日、交割汇率和货币金额都是在合同里事先规定的。

远期外汇交易的主要方式有以下两种：

（1）直接的远期外汇交易：是指直接在远期外汇市场做交易，而不在其他市场进行相应的交易。银行对于远期汇率的报价，通常并不采用全值报价，而是采用远期汇价和即期汇价之间的差额，即基点报价。远期汇率可能高于或低于即期汇率。

（2）期权性质的远期外汇交易：公司或企业通常不会提前知道其收入外汇的确切日期。因此，可以与银行进行期权外汇交易，即赋予企业在交易日后的一定时期内，如5～6个月内执行远期合同的权利。即期和远期结合型的远期外汇交易。

远期外汇交易是有效的外汇市场中不可缺少的组成部分。最常见的远期外汇交易交割期限一般有1个月、2个月、3个月、6个月、12个月。若期限再长则被称为超远期交易。远期外汇交易的作用是避险保值。确定其交割日或有效起息日的惯例为：

（1）任何外汇交易都以即期交易为基础，所以远期交割日是以即期加月数或星期数。若远期合约是以天数计算，其天数以即期交割日后的日历日的天数作为基准，而非营业日。

（2）远期交割日不是营业日，则顺延至下一个营业日。顺延后跨月份的则必须提前到当月的最后一个营业日为交割日。

（3）“双底”惯例。假定即期交割日为当月的最后一个营业日，则远期交割日也是当月的最后一个营业日。

远期外汇买卖主要有以下几方面的特点：

（1）双方签订合同后，无需立即支付外汇或本国货币，而是延至将来某个时间支付。

（2）买卖的目的，主要是保值，避免外汇汇率涨跌的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）买卖规模较大。

（4）外汇银行与客户签订的合同须经外汇经纪人担保。

在国际贸易中，进出口商务合同中所使用的计价和结算货币往往与进口商手中实际持有的货币不一致，而合同的支付一般是在将来的一定时期。为了避免在付款时外汇汇率的变化，进口商可以事先进行远期外汇交易，固定成本，规避将来在付款时因汇率变化带来的风险。

某一香港进口商向美国买进价值10万美元的商品，约定3个月后交付款，如果买货时的汇率为US=HK7.81，则该批货物买价为78.1万港元。但3个月后，美元升值，港元对美元的汇率为US=HK7.88，那么这批商品价款就上升为78.8万港元，进口商得多付出0.7万港元。如果美元继续猛涨，涨至US=HK8.00以上，香港进口商进口成本也猛增，甚至导致经营亏损。所以，香港的进口商为避免遭受美元汇率变动带来的损失，在订立买卖合约时就向美国的银行买进这3个月的美元期汇，以此避免美元汇率上升所造成的成本风险，因为届时只要付出78.1万港元就可以了。



由此可见，远期外汇交易的主要用途是规避国际贸易和国际金融活动中的汇率风险。通过远期外汇交易，交易者可以事先将外汇的成本或收益确定下来，避免或减少汇率变动带来的风险。

在国际借贷中，借款货币与借款人的实际经营收益的货币不一致，而借款的偿还期一般又是在远期。如果以实际经营收益作为还款资金来源，借款人就面临汇率风险。为避免还款时汇率变化可能带来的损失，借款人可以先进行远期外汇交易，将还款金额固定，避免将来还款时可能遭遇的汇率风险。



## 第3节 什么是掉期交易

1981年，IBM公司和世界银行进行了一笔瑞士法郎和德国马克与美元之间的货币掉期交易。当时，世界银行在欧洲美元市场上能够以较为有利的条件筹集到美元资金，但是实际需要的却是瑞士法郎和德国马克。此时持有瑞士法郎和德国马克资金的IBM公司，正好希望将这两种货币形式的资金换成美元资金，以回避利率风险。通过所罗门兄弟公司这一中介，世界银行将以低息筹集到的美元资金提供给IBM公司，IBM公司将自己持有的瑞士法郎和德国马克资金提供给世界银行。通过这种掉期交易，世界银行以比自己筹集资金更为有利的条件筹集到了所需的瑞士法郎和德国马克资金，IBM公司则回避了汇率风险，低成本筹集到美元资金。这是迄今为止正式公布的世界上第一笔货币掉期交易。

掉期交易是外汇交易中的一种重要的交易形式，通过掉期交易，可以低成本筹集到自身所需的资金。那么，什么叫掉期交易呢？

掉期交易是指在买入或卖出即期外汇的同时，卖出或买进同一货币的远期外汇，以防止汇率风险的一种外汇交易。是指在即期买入甲货币卖出乙货币的同时，远期再卖出甲货币买入乙货币的外汇买卖交易。也就是说一笔掉期交易是由一笔即期和一笔远期交易组合而成的。这种金融衍生工具，是当前用来规避由于所借外债的汇率发生变化而给企业带来财务风险的一种主要手段。

掉期外汇交易的功能主要有两点：

**1. 可以调整起息日**

交易做远期交易后，因故需要提前或延后交割，可通过掉期交易对原交易的交割时间进行调整。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



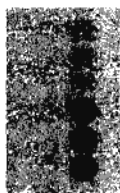
**2. 可以规避风险**

交易者当前手中持有甲货币而需要使用乙货币，但预计未来会收回乙货币，并倾向依旧持有甲货币时，可以通过掉期交易来固定换汇成本，防范风险。

掉期交易中较为常见的是货币掉期交易和利率掉期交易。货币掉期交易，是指两种货币之间的交换交易，在一般情况下，是指两种货币资金的本金交换。利率掉期交易是同种货币资金的不同种类利率之间的交换交易，一般不伴随本金的交换。掉期交易与期货、期权交易一样，是近年来发展迅猛的金融衍生产品之一，成为国际金融机构规避汇率风险和利率风险的重要工具。

掉期交易与前面讲到的即期交易和远期交易有所不同。即期与远期交易是单一的，要么做即期交易，要么做远期交易，并不同时进行，因此，通常也把它叫作单一的外汇买卖，主要用于银行与客户的外汇交易之中。掉期交易的操作涉及即期交易与远期交易或买卖的同时进行，故称为复合的外汇买卖，主要用于银行同业之间的外汇交易。一些大公司也经常利用掉期交易进行套利活动。





掉期交易的特点主要体现在以下几个方面：

（1）买与卖是有意识地同时进行的；

（2）买与卖的货币种类相同，金额相等；

（3）买卖交割期限不相同。

近来，这种交易形式已逐步扩展到商品、股票、期货及汇率、利率以外的领域。由于掉期合约内容复杂，多采取由交易双方一对一进行直接交易的形式，缺少活跃的二级市场和交易的公开性，具有较大的信用风险和市场风险。因此，从事掉期交易者多为实力雄厚、风险控制能力强的国际性金融机构，掉期交易市场基本上是银行同业市场。国际清算银行（BIS）和掉期交易商的统计性自律组织国际掉期交易商协会（ISDA），近年来先后制定了一系列指引和准则来规范掉期交易，其风险管理越来越受到交易者和监管者的重视。

目前，在国际金融市场一体化潮流的背景下，掉期交易作为一种灵活、有效的避险和资产负债综合管理的衍生工具，越来越受到国际金融界的重视，用途日益广泛，交易量急速增加。由于掉期交易是运用不同的交割期限来进行的，可以避免因时间不一所造成的汇率变动的风险，对国际贸易与国际投资发挥了积极的作用。具体表现在：

（1）有利于进出口商进行套期保值；

（2）有利于证券投资者进行货币转换，避开汇率变动风险；

（3）有利于银行消除与客户单独进行远期交易承受的汇率风险。

## 第4节 什么是套汇交易

套汇交易市场是全球最大的金融交易市场，日均交易量达到1.5万亿美元。套汇是指同时买入一对货币组合中的一种货币而卖出另外一种货币的外汇交易行为。国际市场上各种货币相互间的汇率波动频繁，且以货币对形式交易，比如，欧元/美元或者美元/日元。

套汇交易是套利交易在外汇市场上的表现形式之一，由于空间的分割，不同的外汇市场对影响汇率诸因素的反应速度和反应程度不完全一样，因而在不同的外汇市场上，同种货币的汇率有时可能出现较大的差异，这就为异地套汇提供了条件。

套汇交易是指在不同的时间（交割期限）、不同的地点（外汇市场）利用汇率或利率上的差异进行外汇买卖，以防范汇率风险和谋取套汇收益的外汇交易活动。通过套汇交易，可以运用外汇资金、调拨外汇头寸、增加外汇收益和防止汇率风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

套汇交易主要有以下几种：

（1）直接套汇又称双边套汇或两点套汇，它是利用两个不同地点的外汇市场之间的货币汇率差异，同时在这两个外汇市场上低价买进、高价卖出同一种货币，以赚取汇率差额的一种套汇交易业务。在进行套汇前应先计算包括电传、交易佣金等在内的套汇成本。如果套汇成本太高或十分接近套汇利润，则收益甚微或无利可图，也就没有必要进行套汇交易。另外，通过这种套汇交易获利的机会不会长期存在。

（2）间接套汇包括三点套汇和多点套汇。间接套汇是利用三个或者多个不同地点的外汇市场之间的货币汇率差异，同时在三个市场或多个外汇市场进行买卖，以从汇率差异中谋取利润的外汇交易行为。多点套汇的步骤是：首先，确定是否存在套汇的机会。只有存在套汇的机会，才有利可图。方法是将三地的三种货币汇率按直接标价法表示并连乘，如果乘积大于 1，说明存在套汇获利机会。其次，判断三地行市的差异。最后，套汇者开始进行套汇活动的基本操作。

需要指出的是，由于现代通信技术的高度发达，外汇市场已经基本实现全球一体化，套汇活动使得不同市场的货币汇率差异迅速缩小、消失。因此，套汇的机会已经很小。

一般来说，要进行套汇必须具备以下三个条件：

（1）存在不同的外汇市场和汇率差价。

（2）套汇者必须拥有一定数量的资金，且在主要外汇市场拥有分支机构或代理行。

（3）套汇者必须具备一定的技术和经验，能够判断各外汇市场汇率变动及其趋势，并根据预测迅速采取行动。否则，要进行较为复杂的套汇将事倍功半。





## 第 5 节　什么是套利交易

纽约金融市场的年利率为 11%，伦敦金融市场的年利率为 13%，两地利率差为 2%。单纯从利息的角度考虑，如果将美元换成英镑存入伦敦银行，就可赚取 2% 的净利息收入。但实际上在将美元换成英镑做短期投资生息期间英镑的汇率很可能下跌，那么当投资到期把资金调回美国时，将英镑换成美元的数额就会减少，套利者就会遭受损失。所以套利者在将美元兑换成英镑时，再卖出远期英镑，以策安全。

套利交易已经成为一些大机构参与期货市场的有效手段。那么，什么是套利交易呢？

套利交易又叫套期图利，是指利用不同国家或地区短期利率的差异，将资金由利率较低的国家或地区转移到利率较高的国家或地区进行投放，以从中获得利息差额收益的一种外汇交易。期货市场的套利交易是指同时买进和卖出两张不同种类的期货合约。

套利主要是利用不同国家或地区的短期投资利率的差异，将货币（通过货币兑换）由利率较低的地区或国家调往利率较高的地区或国家，以赚取利差收益的外汇交易。在套利的过程中，为了避免高利率货币在投资期间因汇率下跌而蒙受损失，这种套利交易与掉期交易结合进行，称为抛补套利。就是说，从较高的利息收入中减去掉期交易时买入高利率的货币即期外汇、卖出高利率货币远期外汇的成本，从中赚取一定的利润。

纽约外汇市场的英镑对美元的即期汇率为 GBP1=USD2.0200/20，1 年的远期英镑的贴水为 0.02/0.01 美元，现在一套利者持有 200 万美元欲套利。首先算出年贴（升）水率或掉期率，以便与两地利差进行比较，依照公式算得：年贴水率为 0.99%，小于 2% 的两地利差，套利可进行。然后，在纽约市场按 GBP1=USD2.0200 的汇率以 200 万美元买入 98.91 万英镑的即期现汇存入伦敦银行，一年后可获本息 111.77 万英镑［即 98.91 ×（1+13%）］，同时卖出 1 年期的英镑本息 130.48 万，1 年后到期时可获 223.54 万美元［即 111.77 ×



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2.0200-0.02）]。如果将 200 万美元存入纽约银行可获本息 222 万［即 200×（1+11%）]。故套利所得 223.54 万美元中减去套利成本 222 万美元可获套利净利润 1.54 万。

由于存在两地利差，套利者总是要买进即期高利率货币，卖出即期低利率货币，同时为了避免汇率的风险必须做掉期交易，卖出远期高利率货币，买进远期低利率货币。这样必然导致高利率货币贴水，低利率货币升水，并且升（贴）水不断增大，当升水率或掉期率增大到等于两地的利差时，达到均衡状态，套利即自行停止。因此，最终远期外汇的升（贴）水率等于两地的利差。这就是利率平价原理的具体运用。套利交易与通常的投机交易相比具有以下特点：

**1. 较低的风险**

不同期货合约的价差变化远不如绝对价格水平变化剧烈，相应降低了风险，尤其是回避了突发事件对盘面冲击的风险。由于双边持仓，主力机构很难逼迫套利交易者斩仓出局。





**2. 方便大资金进出**

套利交易本身需要大量资金，所以能够吸引大资金进场交易。

**3. 长期稳定的获利率**

套利交易的收益不像单边投机那样大起大落，同时由于套利交易是利用市场上不合理的价差关系进行操作，而多数情况下不合理的价差很快就会恢复正常，因此套利交易有较高的成功率。

套利在外汇市场中的重要作用主要体现在两个方面。首先，套利交易在外汇现货市场为经纪商提供了高杠杆，外汇交易都是基于保证金的，套利者只需要支付很小的一部分资金，其他部分，由套利者的经纪商垫付。常见的杠杆比例有 50 倍、100 倍和 200 倍等等。

其次，在外汇交易市场中，货币都是成对进行交易的；投资者需要为卖出的货币支付利息，同时可以因为买入的货币而获得利息。套利交易在外汇现货市场的特殊性在于：利息是按天计算并支付的。技术上讲，投资者的所有仓位在一天交易结束的时候都是会被关闭的，只不过这一步我们作为交易者是看不到的。经纪商实际上会在每天晚上先关上投资者的仓位，再重启另一个同样的仓位；同时根据投资者所持货币的种类决定到底是支付还是收取隔夜利息。

## 第 6 节　如何看银行里的外汇牌价

自 1994 年以来，我国一直实行“以市场供求为基础的、单一的、有管理的浮动汇率制度”。这种制度在银行外汇牌价形成过程中具体体现为：美元、日元等几种主要货币的中间价是以银行间外汇市场的交易价格加权平均得到的，这反映出“以市场供求为基础”；加权平均后的交易价格作为境内唯一的基准汇价，“单一”属性由此体现；中央银行为平衡外汇供求、保持汇率基本稳定，往往需要入市干预，因此人民币汇率是“有管理的”；而银行间外汇交易市场和客户与银行之间的汇率有一定的波动范围，说明汇率不是完全固定的，而是存在一定幅度的“浮动”。

很多到银行办理外币兑换业务的客户并没有看懂银行的外汇牌价。“外汇牌价”，即外汇指定银行外汇兑换挂牌价，是各银行（指总行，分、支行与总行外汇牌价相同）根据中国人民银行公布的人民币市场中间价以及国际外汇市场行情制定的各种外币与人民币之间的买卖价格。这种价格在同一天中不变，不同日期可能会有变动。

外汇牌价的形成与银行间外汇市场汇率浮动区间管理、银行结售汇制度安排以及银行结售汇周转头寸管理等密切相关。那么，怎样才能看懂银行外汇牌价表上的一串串数字呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通常银行的外汇牌价会分出 5 列数字，分别为：

**1. 现汇买入价**

指外汇经营银行买入现汇（汇票等）的价格，买入单位现汇支付的本币额。

**2. 现钞买入价**

指外汇经营银行买入外币现钞的价格，买入单位外币现钞支付的本币额。

**3. 卖出价**

指外汇经营银行卖出外汇（包括现钞和现汇）的价格。

**4. 中间价**

指（现汇买入价 + 卖出价）/2，要注意是现汇买入价而不是现钞买入价。

**5. 基准汇率**

是指本币与对外经济交往中最常用的基本外币之间的汇率。目前，各国一般都以美元为基本外币来确定基准汇率。

从 1955 年 3 月至 1971 年 11 月，布雷顿森林体系处于稳定时期，人民币汇率在近 16 年时间内维持在 2.4618 元水平（1 美元兑换）；从 1973 年到 1979 年间，人民币汇率只做过几次调整，到 1978 年，人民币对美元汇率中间价为 1.684 元（1 美元兑换）。改革开放后，人民币汇率经历了挂牌价和调剂价的双轨制阶段、汇率并轨后的柔性钉住美元制阶段、亚洲金融危机后的刚性钉住美元制阶段、2005 年 7 月 21 日的汇率制度改革。1979 年至 1994 年汇率双轨制阶段是人民币贬值幅度最大的时期，由 1979 年的 1.555 元（1 美元兑换）贬至 1994 年的 8.619 元（年度均价），贬值幅度达 4.5 倍。

进入 1990 年以后，场外交易的（黑市价）外汇价格转弱，低于官方挂牌价，与此同时，外汇兑换券渐渐淡出市场。从 1994 年开始到 2005 年汇率制度改革以前，人民币兑美元一直维持在 8.27 元以上（1 美元兑换）。2005 年汇率制度改革以后，人民币渐渐进入升值阶段，人民币从汇率改革前的 8.2765 元（1 美元兑换）升值至 2007 年末的 7.3046 元，升值幅度达到 11.74%。

人民币自诞生以后，一直属于非自由兑换货币，其牌价由央行中国人民银行决定，仅作为调控进出口贸易和改善国际收支平衡的政策手段。我国基准汇率包括四种：人民币与美元之间的汇率、人民币与日元之间的汇率、人民币与欧元之间的汇率以及人民币与港币之间的汇率。

目前，人民币基准汇率由中国人民银行根据前一日银行间外汇市场上形成的美元对人民币的加权平均价，公布当日主要交易货币（美元、日元和港币）对人民币交易的基准汇率，即市场交易中间价。





## 第 7 节 个人外汇买卖的具体交易办法

世界经济风云变幻，国际外汇市场潮起潮落，正确研判市场，能够使投资者在外币兑换之间获得可观的汇差收益。

个人外汇买卖又称“外汇宝”，是指银行参照国际外汇市场汇率，为境内居民将一种外汇直接兑换成另外一种外汇的业务。也就是个人客户在银行进行的可自由兑换外汇（或外币）间的交易。个人外汇买卖一般有实盘和虚盘（保证金）之分。

客户在进行个人外汇买卖交易的过程当中，主要可以用下 4 种具体方法来进行交易：

**1. 柜台交易：客户可以到银行柜台办理交易**

如果客户进行柜面交易或自助交易，交易时间仅限中国银行正常工作日的工作时间，一般为 9：00 至 17：00（有的分行可延长至 21：00），公休日、法定节假日及国际

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市场休市均不办理此项业务。如果客户进行电话交易，交易时间将适当延长，各省市的情况略有不同，一般为 8：30 至 21：00，有的分行可延长至次日凌晨，同样的，在公休日、法定节假日及国际市场休市时间也不办理。

（1）客户在柜台领取个人外汇买卖申请书或委托书，按表中要求填写完毕，连同本人身份证、存折或现金交柜台经办员审核清点。

（2）经办员审核无误，将外汇买卖证实书或确认单，交客户确认。成交汇率即以该确认单上的汇率为准。

（3）客户确认后签字，即为成交。成交后该笔交易不得撤销。

（4）经复核员复核无误后，经办员将确认书、身份证和客户的存折或现金交给客户。

**2. 电话交易：客户通过电话完成买卖交易而不需要到银行柜台办理**

（1）客户须先持身份证到银行开立个人外汇买卖电话交易专用存折，预留密码。

（2）进行电话交易之前，客户先领取电话委托交易规程和操作说明，将填好的电话交易申请和身份证、存折交至柜台，设定电话委托交易的专用密码。

（3）按照各银行的交易规程进行交易。

（4）电话交易完成后客户可以通过电话查询证实。





**3. 自助交易**

投资者到银行的交易网点的电子交易设备进行交易，步骤是：按照交易终端的提示，点触屏幕菜单或键入数字，可以完成查询汇率牌价和行情走势、完成即时交易、打印成交对账单、补登存折等业务。

**4. 网上交易**

投资者借助电脑和因特网向银行传达交易指令，并可划拨资金、查询行情、证实交易。网上交易有可能成为未来外汇买卖最有发展前途的交易方式。

个人外汇买卖的开户流程：

（1）选择开户银行。在进入“个人外汇买卖”之前，根据个人偏好选择开户银行，进入个人外汇买卖开户。

（2）开户并存入外汇。本人携带有效身份证明到银行开立外汇买卖账户，签署《个人实盘外汇买卖交易协议书》，存入外汇，也可以将已有的现汇账户存款转至开办个人外汇买卖业务的银行；办理网上交易和电话委托交易开户手续。

如果采用柜台交易，中国银行、交通银行没有开户起点金额的限制，工商银行、建设银行开户起点金额为 50 美元；如果采用电话交易，交通银行的开户起点金额为 300 美元等值外币，工商银行的开户起点金额为 100 美元等值外币。

（3）确定交易策略和制订交易计划。

（4）建立日常的汇市信息来源渠道。对于非专业的外汇投资者，建议加入专门性的门户网站成为免费会员，以获取外汇通专为外汇投资者提供的资讯、信息、培训、操作建议、理财等一站式服务。资金大而不能自己操作的投资者，可以委托专业公司和交易员管理其外汇资产，省时省力省心，可坐享投资之利。

## 第 8 节　外汇买卖操作技巧

无论是在国内市场，还是在国外市场进行投资，不论是投资一般商品，还是投资金融商品，投资的基本策略都是一致的，在更为复杂的外汇市场上更是如此。具体到每个投资者的策略虽然会有所不同，但有一些是基本的，以下经验和教训的总结，对各种投资者来说，都有十分重要的参考价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**1. 买涨不买跌**

外汇买卖同股票买卖一样，宁买升，不买跌。因为价格上升的过程中只在一点买入是错的，即价格上升到顶点的时候，汇价像从地板上升到天花板，无法再升。除了这一点，其他任意一点买入都是对的。在汇价下跌时买入，只有在一点买入是对的，即汇价已经落到最低点，就像落到地板上，无法再低。除此之外，在其他点买入都有是错的。因此，在价格上升时买入赢利的机会比在价格下跌时买入大得多。

**2. 切忌盲目**

成功的投资者不会盲目听从旁人的意思。当许多人都认为应买入时，他们会伺机沽出。当大家都处于同一投资位置，尤其是那些小投资者也都纷纷跟进时，成功的投资者会感到危险而改变路线。这和逆反的理论一样，当大多数人说要买入时，就该伺机沽出。

**3. 不要在赔钱时加码**

在买入或卖出一种外汇后，遇到市场突然以相反的方向急进时，有些人会想加码再做，这是很危险的。例如，当某种外汇连续上涨一段时间后，交易者追高买进了该种货币。突然行情扭转，猛跌向下，交易者眼看赔钱，便想在低价位加码买一单，企图拉低头一单的汇价，并在汇率反弹时，二单一起平仓，避免亏损。这种加码做法要特别小心。如果汇价已经上升了一段时间，你买的可能是一个“顶”，如果越跌越买，连续加码，但汇价总不回头，那么结果无疑是恶性亏损。

**4. 以闲余资金投资**

如果投资者以家庭生活的必需费用来投资，万一亏损，就会直接影响家庭生计，投资市场里失败的机会就会增加。因为用一笔不该用来投资的钱来生财时，心理上已处于下风，故此在决策时亦难以保持客观、冷静的态度。

要成为成功投资者，其中一项原则是随时保持 3 倍以上的资金以应付价位的波动。假如投资者资金不充足，应减少手上所持的买卖合约，否则，就可能因资金不足而被迫“斩仓”以腾出资金来，纵然后来证明眼光准确也无济于事。

**5. 重势不重价**

当我们进行交易时，我们买入某种货币的原因是预计它将升值，事先买入待其升值后再卖出以博取差价。这个道理很明显，但是，初入市的投资者往往会忘记这个道理，不是把精力放在研究价格的未来走势上，而是把眼光盯在交易成本上，总希望自己能成交个比别人更低的价格，经常是寻找了一天的最低价，错失买卖时机，待第二天看到没有买到的货币升值时才追悔莫及。正确的做法是，认准大势，迅速出击，不要被眼前的利益所迷惑，只要它还能涨，今天任何时候买明天再看都是对的，今天的最高价也许就是明天的最低价。





## 第 9 节 个人实盘外汇买卖的注意事项

个人实盘外汇买卖，是指个人客户在银行进行的可自由兑换外汇（或外币）间的交易。个人外汇买卖一般有实盘和虚盘之分。

个人实盘外汇买卖，我国的外汇指定银行称之为“外汇宝”交易，是指个人客户在银行通过柜台服务人员或其他电子金融服务方式进行的可自由兑换外汇（或外币）间的交易。而个人虚盘外汇买卖，是指个人在银行缴纳一定的保证金后进行的交易金额可放大若干倍的外汇（或外币）间的交易。目前按我国有关外汇管理政策的规定，个人在我国境内金融机构只能进行实盘外汇买卖，还不能进行虚盘外汇买卖。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



实盘外汇买卖和虚盘外汇买卖之间有很大的区别，这种区别主要在于是否可以透支。在个人实盘外汇买卖中客户是不可以透支的；在个人虚盘外汇买卖中，客户是可以透支的，个人在向银行缴纳一定的保证金后，可进行交易金额放大若干倍的外汇（或外币）间的交易，透支额度可根据保证金比率来计算。因此，个人虚盘外汇买卖又被称为外汇保证金交易或外汇按金交易。

个人实盘外汇买卖采用的是T+0清算方式，这与我国股票市场采用的T+1清算方式不同。所谓T+0清算方式，是指客户进行柜台交易，当时即完成了货币的互换，或者客户进行电话交易或自助交易在完成一笔交易之后，银行电子交易系统立即自动完成资金交割。正是由于个人实盘外汇买卖采用这种清算方式，如果行情动荡，客户可以在一天内抓住多次获利机会，进行多笔外汇买卖交易。

目前，我国主要的外汇指定银行个人实盘外汇买卖可交易货币种类因行而异，且同一银行内不同分支行可交易的外汇（或外币）的种类也可能略有不同。但概括起来，个人实盘外汇买卖可交易货币基本上包括美元、欧元、日元、英镑、瑞士法郎、港元、澳大利亚元等主要货币，此外还包括加拿大元、新加坡元等货币。

在个人实盘外汇买卖中，汇率报价的基准货币不尽相同。在英镑、澳大利亚元和欧元兑美元的报价中，英镑、澳大利亚元和欧元是基准货币；在其余的货币兑美元的报价中，美元是基准货币。

那么，客户在参与个人实盘外汇买卖业务时，需要注意哪些问题呢？

（1）由于外汇汇率变幻莫测，客户有可能获得利润，也有可能遭受损失，这取决于客户对市场行情的判断是否准确，所以外汇买卖由客户自行决策，自担风险。

（2）外汇汇率一经成交，客户不得要求撤销。交易成交的认定以银行经办人员按客户申请书内容输入电脑，并打印出个人外汇买卖证实书为准。

（3）由于汇率随时变动，当银行经办人员为客户办理买卖成交手续时，会出现银行报价与客户申请书所填写的汇率不一致的现象，若客户接受新的价格并要求交易，应重新填写申请书，以新的汇率进行交易。

（4）银行经办人员在办理买卖交易手续所需的必要工作时间之内，因市场发生突变，或出现其他无法防范的因素而导致交易中断，造成客户未能完成交易的，银行不予负责。

（5）客户有义务在接到外汇买卖证实书时，核对交易内容是否与个人申请内容一致，以便发现问题当场解决。

根据国际外汇市场惯例，外汇交易的步骤为询价、报价、成交、证实（交易汇率、买卖货币名称、买卖金额）。一旦成交，汇价水平、交易金额、交易币种等细节已经确定，对交易双方都具有约束力，不可以反悔，也不可以撤销。由于外汇市场汇率瞬息万变，银行随时会将投资者买卖交易所形成的头寸，及时与国际市场平盘，以规避汇率风险。即便投资者交易完成后市场汇率变化不大，银行也不能取消为了规避汇率风险与国外银行所做的外汇交易，故也不能为投资者按当时成交价格进行冲账。因此，个人实盘外汇买卖一旦成交，不能撤销。

## 第10节 寻找建立头寸的最佳时机

外汇交易是一个连续的过程，可以把这个过程细分为6个环节：建仓、止损、持仓、加仓、减仓、平仓。在这个过程中，建仓是第一关键的环节，所谓“万事开头难，好的开头等于成功了一半”。如果建仓以后，不能够在比较短的时间内赢利，就一定是出问题了，或者是判断分析上的问题，或者是时机问题。通常情况下是时机问题。也就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是说，建立头寸的时机没有把握好。

“建立头寸”亦即开盘的意思。开盘也叫敞口，就是买进一种货币，同时卖出另一种货币的行为。开盘之后，长了（多头）一种货币，短了（空头）另一种货币。选择适当的汇率水平及时机建立头寸是赢利的前提。如果入市的时机较好，获利的机会就大；相反，如果入市的时机不当，就容易发生亏损。“斩仓”是在建立头寸后，突遇金价下跌时，为防止亏损过高而采取的平盘止损措施。

投资者以 157 元的价格买入黄金，后来金价跌到 150 元，眼看亏损已达 7 元，为防止金价继续下滑造成更大的损失，便在 150 元的价格水平卖出黄金，以亏损 7 元结束了敞口。有时交易者不认赔，而坚持等下去，希望金价回头，这样当金价一味下滑时会遭受更大损失。

“获利”的时机比较难掌握。在建立头寸后，当金价已朝着对投资者有利的方向发展时，平盘就可以获利。例如，以 145 元买入黄金，当金价上升至 150 元时，已有 5 元的利润，于是便把黄金卖出，赚取利润。掌握获利的时机十分重要，平盘太早，获利不多；平盘太晚，可能延误了时机，金价走势发生逆转，盈反亏。



建立头寸看似是一个非常简单的问题，实际上玄机很多。把握得好，自可日进斗金；把握得不好，也就只能眼睁睁看着自己户头上的资金逐渐缩水。因此，掌握一些外汇买卖的基本技巧，可以帮助投资者选择建立头寸的最佳时机，早日成为外汇交易的高手。

遇到盘整市场即牛皮行市，可能会是获利的好机会。盘整市场是买家和卖家势均力敌，暂时处于平衡的表现。不管是处于上升过程还是下跌过程的盘整市场，一旦平衡被打破，市价就会破关而上或下，呈突破式前进。这是入市建立头寸的大好时机，如果盘局属于长期牛皮，突破盘局时所建立头寸获大利的机会更大。

当然，每个外汇买卖者一天中可能要建立多个不同的头寸，他的决定是依据自己综合各种信息对短时期内市场变化的预期做出的，同时，又要根据市场的瞬息变化尽快做出反应。



## 第 11 节　如何选择恰当的卖出时机

欧元 2011 年 11 月 8 日见低于 1.4501，险守 1.45 水平，但其后仍见持续于低位附近区间挣扎。12 月德国景气判断指数从 11 月的 51.1 降至 50.4，略超过预估的 50.0，数据显示德国经济复苏迟滞。此外，有报道称，奥地利货币当局已将该国第四大银行列入观察名单中，这对欧元的压力更大。

就技术走势而言，应更好确认欧元之弱势；当前 1.45 水平亦为一重要参考，破位预估下一级支撑可看至 1.4400/20 水平，重要目标将看至 1.42 水平。有专家分析指出，当今国际市场上，黄金外汇中股市下跌趋势明显，有力的反弹是最佳卖出机会。

由此可见，选择恰当的卖出时机，对于任何一项投资来说都是非常重要的。把握好正确的买点只是成功了一半，加上正确的卖点才是真正的成功。这是任何投机市场亘古不变的法则，外汇市场也不例外。

有些外汇投资者外汇分析的水平很高，操作业绩却并不理想，其中一个主要原因就是卖出的时机几乎总是错的，要么过早地卖出，没有取得随后的丰厚利润；要么就是迟迟不卖出，以至于最后行情又回到买入点，甚至被套牢。可见，把握好卖出时机是非常重要的基本功。

说起来简单，但是在实际操作过程当中，往往有许多因素会使投资者因判断错误而误事。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



例如，某人在建立头寸后，给自己定下一个赢利目标，比如要赚够 200 美元或 500 元人民币等，心里等待这一时刻的到来。有时价格已经接近目标，机会很好，只是还差几个点未到位，本来可以平仓收钱，但是碍于原来的目标，在等待中错过了最好的价位，坐失良机。

要知道，汇市不会完全按照你的意愿涨落，选择卖出的时机，既要选择对自己最有利的汇率水平，又不要把弓拉得太满，弓满弦易断，或者说过犹不及，照样会错失好局。

当然，如何选择恰当的卖出时机也并非完全无章可循。总结起来，在外汇交易中，卖出时机的选择有以下几种：

（1）市势确认是跌势，任何上升时都应该卖出，趁反弹平仓。在市场未确认升势之前，任何上升都是卖出的时候，升势未确认，上升只是虚火假象，趁高抛出为上策。

（2）走势已经突破反向关键价位，并没有掉转迹象的，就应赶快平仓。

（3）大部分资金套牢，而另外一种货币可能会获得比斩仓出逃更大收益时，应坚决卖出头寸。

（4）在长期最高点或者最低点附近买入，而走势略作试探即掉头反向的，就应该及时平仓。





学会技术分析必不可少，但并不是说学会、精通了技术分析就能保证获利，因此，像炒股一样，有的时候外汇何时买卖感觉很重要。它并不神秘，而是基信息的汇总和分析以及经验积累基础上的一种感性判断。这种判断往往是正确的，因为正是在这种貌似感性的感觉中，沉积了一些投资者并未意识到的能够把握卖出时机的规律性的东西，所以，外汇投资者既要通过技术分析把握卖出时机，同时还要培养良好的直觉。

在初入汇市时谨慎行事，慎买慎卖，宁可少获利，尽量规避风险，是个稳妥的选择。因为此时对平仓时机的判断即使偶有失误，也不会造成太大的损失，缴的学费要少得多。经过慢慢摸索，积累起经验，建立起对卖出时机把握的良好感觉，你在汇市上自然就会财源滚滚。

## 第 12 节　利用消息把握外汇投资的良机

外汇市场上可以说是风云变幻，各国汇率的波动在给投资者带来收益的同时，也会带来相应的投资风险。因此，掌握外汇波动的消息，进行科学地外汇投资预测就显得尤为重要了。

消息是影响汇率的突发性因素之一。一旦有新闻消息传入市场，原有的平稳状态立即会被打破。一位有经验的外汇投资者应分析消息对经济金融方面的影响，果断买入或卖出某种货币。所以，炒外汇就要及时关注定期公布的经济数据以及影响汇率的事件；能否在第一时间获得经济数据的信息和掌握第一手重大事件的内容，对炒外汇的投资者来说就很关键了，特别是对短线的外汇投资者来说尤其重要。

在外汇市场中为投资者提供资讯和服务的机构可以分为以下 3 种：

**1. 银行**

银行也为投资者提供外汇交易平台和相关服务，例如：花旗银行、交通银行等。

个人外汇买卖业务属于银行的中间业务，银行在为投资者提供服务时不会产生任何风险。但如果银行在为投资者提供的服务中增加了操作建议、交易指导等服务，银行将有可能会面临非常大的金融风险。

由于银行的收益点差直接来源于投资者的交易量，因此银行向投资者提供操作建议会与投资者利益发生冲突。如果银行本身就是做市商，那么这种操作建议会有增加银行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易量或误导投资者的嫌疑。

外汇市场具有高风险和不确定性的特征，如果银行在提供交易平台的同时还提供操作建议，就好比赌场在告诉客人如何投注。因此投资者在交易过程中要客观、谨慎看待银行提供的操作建议或交易指导。

**2. 专业机构**

专业机构可为投资者提供客观、独立、专业的投资服务和投资分析报告，例如：高盛公司、J.P 摩根公司等。

专业机构站在客观、公正、独立的立场上为投资者提供专业、准确的市场分析，但这种服务是要收取费用的。投资者是这些机构的“衣食父母”，因此这些机构的利益与投资者的利益高度一致。

**3. 资讯提供商**

资讯提供商往往为投资者提供外汇行情报价、实时财经信息和市场评论等服务，例如：和讯网、环球外汇网等。





作为资讯提供商，他们站在客观、公正的角度为投资者提供即时、准确、全面的财经信息。其中有关外汇市场的观点和评论内容，只代表不同机构对市场走势的观点，而不代表资讯提供商对市场的观点。

资讯提供商只负责信息来源是否真实可靠而不负责评论内容是否准确，因此投资者在交易过程中需要客观、正确地看待市场评论。

虽然以上三种机构都是在为投资者提供服务，但从不同的市场定位和功能上分析，投资者更应当参考专业投资机构的分析。

## 第 13 节 巧抓汇市中的五种机会

交易大师吉姆·罗杰斯说：“我只等着大把钞票堆在墙角，才走过去，毫不费力地捡起来。别的，我什么也不做。”确实，外汇市场上存在大量的“捡钱”机会，但关键问题是如何巧妙地把握这些机会。

汇市风云变幻，谁能第一时间把握市场变化，谁就能在汇市中抢占先机。外汇市场有一些特征明显的交易日，明确地指示出了目前市场的真实意图，把握好获胜概率较高的交易机会，对于赢利有很大的帮助。这些轻松“捡钱”的机会有以下 5 种：

**1. 在强趋势交易日建仓**

从开盘至收盘都由单方力量控制市场，汇价往一个方向运动：这是顺势建仓的绝好机会，同时仅冒很小的风险。因为下一个交易日的价值区间通常都会延续，可以确保在足够的时间内获利退出而不遭受损失。

**2. 顺应收市方向建立头寸**

当日是上下波动的平衡市，但是收盘高收（或低收），显示出某一方取得了假想中的胜利，那么，下一个交易日的早期交投通常都会有利于收盘这一端。因此，顺应收市方向建仓不失为一招好棋。

**3. 沿跳空方向建立头寸**

开市阶段由于长线力量猛烈入市，形成跳空缺口，它的特性是起到支撑或阻力的作用。沿跳空方向建仓也有非常高的获胜率。不过，由于缺口的种类有普通型、突破型、中继型、衰竭型等好几种，所以，最好还是结合整体环境区分清楚之后再采取行动。

**4. 盘整区突破后及时跟进**

当维持了一段时间的盘整区被突破时，汇价运动会非常快、非常剧烈。这是由于广

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大投资者对价值的看法已经改变，长线力量非常有信心地介入导致的。此时，应及时跟随突破方向入市，享受“坐轿”乐趣。

**5. 抓住突破失败的机会**

当汇价冲击阻力位（或支撑位）失败后，它通常都会全力返回原来的价值区间，被冲击的参考点时间周期越长，返回的幅度就越宽，这源于市场平衡的概念。此时，投资者需反应敏捷，及时掉转枪头反戈一击。

汇市的波动，有时候连许多资深的炒家都看不懂。准备进入炒汇大军的新手们，虽然可能在理论上已经做好了准备，但是真正进入了实际的市场，会发现“风险”这两个字，似乎并不像书上说的那么简单。

针对汇市中的一些规律，外汇专家建议新手炒汇必看以下 5 招：

**1. 善用停损单减低风险**

当你做交易的同时，应确立可容忍的亏损范围，善用停损交易，才不至于出现巨额亏损。亏损范围依账户资金情形，最好设定在账户总额的 3% ~ 10%，当亏损金额已达你的容忍限度，不要孤注一掷，应立即平仓。

**2. 善用理财预算**

首先要有充足的投资资本，如有亏损产生，也不至于影响生活，切记勿用生活资金作为交易的资本，资金压力过大，会误导你的投资策略，徒增交易风险，而导致更大的错误。

**3. 顺势操作，勿逆势而行**

要记住市场的古老通则：亏损部位，要尽快终止；获利部位，能持有多久，就放多久。另一重要守则是，不要让亏损发生在原已获利的部位上，面对市场突如其来的反转走势，宁可平仓于没有获利的情形，也不要让原已获利的仓位，变成亏损的情形。

**4. 学会彻底执行交易策略，勿找借口推翻原有的决定**

交易最大致命伤是你（在损失已扩大的时候）开始找借口不认赔平仓，幻想行情可能一下子就会回转。当你在持有这个念头时，就不会用心去结束这个损失继续扩大的仓位，而只会失去理智地等待行情回转。请记住一个简单的规则：不要让风险超过原已设定的可容忍范围，一旦损失已至原设定的限度，不要犹豫，应立即平仓。

**5. 记录决定交易的因素**

每日详细记录决定交易的因素，看看当时是否有什么事件消息，或是其他原因，让你做了交易决定，做了交易后再加以分析，并记录盈亏结果。如果是个获利的交易结果，表示你的分析正确，当相似或同样的因素再次出现时，你所做的交易记录，将有助于你迅速做出正确的交易决定。

## 第 14 节　炒汇必须考虑概率的影响

在 17 世纪，法国有个大数学家，叫巴斯卡尔，巴斯卡尔认识两个赌徒，有一天，这两个赌徒向他提了一个问题。他们说，他俩下赌金之后，约定谁先赢满 5 局，谁就获得全部赌金。赌了半天，A 赢了 4 局，B 赢了 3 局，时间很晚了，他们都不想再赌下去了。那么，这个钱应该怎么分？是不是把钱分成 7 份，赢了 4 局的就拿 4 份，赢了 3 局的就拿 3 份？还是，因为最早说的是满 5 局，而谁也没达到，所以就一人分一半呢？

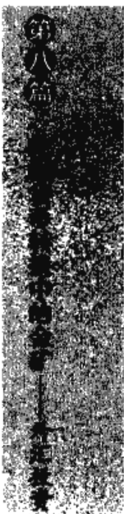
为了解决这个赌博问题和类似的难题，概率论就这样发展起来了。这朵自赌博中诞生的“邪恶之花”后来却成为统计学、遗传学、量子力学学科的基础，被广泛运用于科学、技术、经济和生活的各个方面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在进行一次投资的选择过程中，投资者为了做出正确的决策，很多时候都需要用概率论来解决问题。因为在大多数情况下，投资者希望发生的结局一定不是100%出现或绝不出现，但如何分析其结果"可能发生的概率"或"可能不会发生的概率"，就比较容易解决了。如果该结果发生的概率小，在做之前一定要有失败的心理准备。另一方面，也不要等到事情成功的概率达到100%时才去做，因为这时，即便做成了也没有什么值得骄傲的。就像前美国国务卿鲍威尔曾在阐述"领导力"时指出："当你自估的成功概率达到40%～70%时，你就该去做这件事了。也许你会失败，但拖延或等待的代价往往更大。"

在外汇交易中，很多投资者希望不断完善自己的投资技巧，找到一种可以屡战屡胜的投资技巧，但这几乎是不可能的。由于外汇市场是最难被人为操纵的金融市场，因此在某些时候，汇率的波动充满了随机性。想要在此获得长期稳定的收益，就必须在完善投资技巧的同时，考虑赢利概率的影响。所谓赢利概率，是指投资者的交易策略长期以来的成功概率，盈亏比例是指投资者平均每次赢利的利润与亏损金额的比例。如果说一次交易的盈亏是由分析技巧、运气等因素决定的话，那么一系列交易的盈亏，则更多的是由操作系统的赢利概率所决定的。





在现实的炒汇当中，了解概率的重要性之后，我们可以做些什么呢？接受我们拥有的一切。用概率的思维，并据此采取行动，时时刻刻注意概率，甚至感激概率，毕竟，概率就意味着可能。

成功的交易者都从概率角度思考问题。他们将自己交易赢利的概率分为很小的可能性、可能的以及较高的可能性。比起很小的可能性，他们更愿意选择赢利概率高的交易，愿意在可能性高的交易上冒险。

概率使得投资者能够保持心境的平和。概率的思维与确定的思维截然不同。要记住，在交易中，没有什么是确定的。通过概率的思维，投资者就可以在纷繁复杂的指标和信息中审时度势，辨认真伪，而不必依赖于占卜或主观的臆测来做出投资决策。

在交易中，概率的思维使得投资者的自负无容身之处。因为任何决策都建立在一定的概率基础上，无论输赢与否，都不是最重要的。如果投资者将注意力放在研究概率上，就会更多地考虑市场的情况，而不是自身的喜好。一旦投资者从自身的角度审视市场，麻烦就出现了。首先，这样做会遮蔽自己的眼光。有些东西虽然近在咫尺，自己却视而不见。第二，会遮蔽自己的价值判断。当投资者太看重自己的交易时，就会产生各种各样的曲解和错误判断。

在外汇市场上，概率能给人以力量。概率就如一把利剑，帮助投资者披荆斩棘，摆脱运气的掌控。毕竟，运气不能长久，人必须为自己创造运气。运用概率指导自己的分析、交易和感觉，将是非常有效的方法。

## 第15节 如何培养外汇交易的盘感

当国际上发生了一些重大事件，或者在公布一些重要数据的时候，汇价通常都会出现比较剧烈的波动。作为一个专业人士必须在第一时间内对市场行情波动做出快速的反应，继而完成各种交易。要获得这种能力，就必须要有良好的盘面感觉，我们通常称之为"盘感"。

通俗地讲，盘感就是投资者对市场当前结构和运行模式的直观的感觉，就是久而久之生出的一种自然反应。就好像整天开车从家到公司一样，时间长了你就会形成一种习惯，早上开车去，下午回来，至于路上发生的事情，你大概都不会记得。你见到障碍就



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会自动躲避，根本不用思考，看见路中间有人，你也不用想，就会很自然地踩一脚刹车。

在外汇交易中，盘感是非常重要的。盘感完全是交易者自身在交易中的亲身体验，是交易经验和交易理念的综合积累，是亲身感受到的市场综合信息的沉淀。盘感只能在交易中体验，很难用语言来明确表达，更无法从别人那里生搬硬套地学来。普通投资者可以通过以下方法获得盘感：

（1）坚持每天把所有币种的走势浏览一遍，并按照你自己的方法选出那些比较活跃的币种，再进行重点浏览，这项工作每天大概需要 2 小时。坚持对目标货币兑进行一个月以上的每日动态观察。如果你在复盘过程中按照自己的方法选择的货币兑与相关指数的行情判断具有共性的时候，你就要强烈关注这些货币兑的整体走势。

（2）最重要的一点就是要参与外汇交易，亲身体会。不经过具体的实践，只听别人说，只看各种书籍和资料，是不会获得真正的盘感的。

（3）对当天涨幅、跌幅比较大的货币兑进行一次认真的研究，找出该货币对走强（走弱）的市场含义，以及是否发出你认为的买入（卖出）信号。

（4）实际交易盘中，主要跟踪你所关注的目标货币对的实时走势，明确了解其当日开、收盘价，最高、最低的具体含义，以及市场中多空双方搏杀的过程，了解各种技术指标和价格走势之间是否具有一致性。

（5）进行条件反射训练。找出过去一些经典的底部启动时的走势，反复研究，不断地刺激自己的大脑。只有做到“胸中有图，胸中有价”，才能提高反应速度。

（6）最重要的是找一套或建立一套适合自己的操作方法，特别是适合自己交易个性的交易系统外汇。

成功的方法就是来自上面的这些训练。一切都贵在坚持，只要坚持不懈，“盘感”就会磨炼得非常好，从而在实战中取得满意的回报。

在现实的外汇交易活动当中，有些人排斥盘感，他们把盘感与非理性思维画上了等号。其实这是错误的，因为所有投资者的交易都是依据各自的感受完成的。其他所谓的依据基本面、依据技术分析、依据交易系统交易，只不过是为依据感受完成交易而打的基础。所以，要想在外汇市场上有所作为，就要努力培养自己良好的盘感。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第七章 外汇衍生品的投资策略与技巧



## 第1节 什么是外汇期货

外汇期货交易始于1972年，是金融期货中历史最悠久的一种。随着布雷顿森林货币体系的崩溃，以美元为中心的固定汇率制度被浮动汇率制度所取代，使汇率风险问题愈加突出，国际经济交易中急需一种能有效转移和规避汇率风险的金融手段。因此，在1972年5月16日，芝加哥商业交易所（CME）成立了国际货币市场（IMM）分部，首先推出了包括英镑、加拿大元、联邦德国马克、日元、瑞士法郎、意大利里拉和墨西哥比索在内的7种外汇期货合约。美国成功地开发与运用外汇期货后，其他国家纷纷效仿。1982年9月，伦敦国际金融期货交易所（LIFFE）开办外汇期货交易；1984年，新加坡国际货币交易所（SIMEX）开办外汇期货并与国际货币市场联网。随后，发展中国家和地区也纷纷开办外汇期货交易，外汇期货交易在全球迅速发展。

外汇期货，又称为货币期货，是一种在最终交易日按照当时的汇率将一种货币兑换成另外一种货币的期货合约。一般来说，两种货币中的一种货币为美元，这种情况下，期货价格将以“× 美元每另一货币”的形式表现。一些货币的期货价格的表示形式可能与对应的外汇现货汇率的表示形式不同。外汇期货交易即双方约定在未来某一时间，依据现在约定的比例，以一种货币交换另一种货币的标准化合约的交易。外汇期货可以在很大程度上回避汇率风险。

随着国际贸易的发展和世界经济一体化进程的加快，外汇期货交易一直保持着旺盛的发展势头。它不仅为广大投资者和金融机构等经济主体提供了有效的套期保值的工具，而且也为套利者和投机者提供了新的获利手段。我们可以从以下几个方面来了解外汇期货：

**1. 合约**

外汇期货合约是以外汇作为交割内容的标准化期货合同。

**2. 交易单位**

外汇期货合约的交易单位，每一份外汇期货合约都由交易所规定标准交易单位。例如，德国马克期货合约的交易单位为每份125000马克。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**3. 交割月份**

国际货币市场所有外汇期货合约的交割月份都是一样的，为每年的 3 月、6 月、9 月和 12 月。交割月的第三个星期三为该月的交割日。

**4. 通用代号**

在具体操作中，交易所和期货佣金商以及期货行情表都是用代号来表示外汇期货。8 种主要货币的外汇期货的通用代号分别是：英镑 BP、加元 CD、荷兰盾 DG、德国马克 DM、日圆 JY、墨西哥比索 MP、瑞士法郎 SF、法国法郎 FR。

**5. 最小波动幅度**

国际货币市场对每一种外汇期货报价的最小波动幅度做了规定。在交易场内，经纪人所做的出价或叫价只能是最小波动幅度的倍数。8 种主要外汇期货合约的最小波动价位如下：英镑 0.0005 美元、加元 0.0001 美元、荷兰盾 0.0001 美元、德国马克 0.0001 美元、日元 0.0000001 美元、墨西哥比索 0.00001 美元、瑞士法郎 0.0001 美元、法国法郎 0.00005 美元。

**6. 每日涨跌停板额**

每日涨跌停板额是一项期货合约在一天之内比前一交易日的结算价格高出或低过的最大波动幅度。8 种外汇期货合约的涨跌停板额规定如下：马克 1250 美元、日元 1250 美元、瑞士法郎 1875 美元、墨西哥比索 1500 美元、荷兰盾 1250 美元、法国法郎 1250 美元，一旦报价超过停板额，则成交无效。

国际货币市场主要进行澳大利亚元、英镑、加拿大元、德国马克、法国法郎、日元和瑞士法郎的期货合约交易；中美洲商品交易所进行英镑、加拿大元、德国马克、日元和瑞士法郎的期货交易；费城期货交易所主要交易法国法郎、英镑、加拿大元、澳大利亚元、日元、瑞士法郎、德国马克和欧洲货币。

此外，外汇期货的主要交易所还有：伦敦国际金融期货交易所（LIFFE）、新加坡国际货币交易所（SIMEX）、东京国际金融期货交易所（TIFFE）、法国国际期货交易所（MATIF）等，每个交易所基本都有本国货币与其他主要货币交易的期货合约。

## 第 2 节 外汇期货的交易类型

外汇期货交易基本上可分为两大类：投机性期货交易和套期保值交易。

**1. 投机性期货交易**

投机性期货交易指那些没有现货交易基础的期货交易者，根据自己对价格变动趋势的预测而进行的以谋取期货价格差额为目的、承担风险的期货交易。

外汇期货市场的外汇投机交易有两种基本手法。一种手法是：当投资者预测价格将会下降时，他们会首先卖出期货，等期货价格下降后再买入期货，从中获取差额利润。另一种是：当投资者预测到某种外汇价格将要上涨时，便先购进相关的外汇期货合约，一旦预测准确，汇价上升，便卖出到期月份相同的相关外汇期货，贱买贵卖，从中获取利润。

**2. 套期保值交易**

套期保值指在期货市场上买入（或卖出）与现货市场交易方向相反、数量相等的同种商品的期货合约，进而无论现货供应市场价格怎样波动，最终都能获得在一个市场上亏损的同时在另一个市场赢利的结果，并且亏损额与盈利额大致相等，从而达到规避风险的目的。

套期保值的原意为“两面下注”，引申到商业上是指人们在现货市场和期货交易上采取方向相反的买卖行为。即在买进现货的同时卖出期货，或在卖出现货的同时买进期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货，以达到规避价格风险的目的。外汇期货套期保值的目的就是回避或降低外汇风险，确保外币资产或负债的价值。套期保值的客观基础在于：期货市场价格与现货市场价格存在平行变动性和价格趋同性。

正是由于期货价格与现货价格存在上述关系，期货交易能够适应人们套期保值的需要，这也是它得以产生的基本原因。套期保值可分为多头套期保值和空头套期保值两大类。

投机者和套期保值者参与期货交易的动机是不同的。投机者通过承担价格风险，力图获取投机收益。套期保值者进行期货交易是为了规避价格风险。因此，存在一定数量的投机者是期货市场正常发展的必要条件。

## 第3节 外汇期货交易与外汇远期交易的区别





外汇期货交易和传统的远期外汇交易都是先订立合约，将来再办理交割的外汇交易形式，具有相似的规避外汇风险的功能，但两者又有显著的差别，主要表现在下列几个方面：

**1. 参与者不同**

只要按规定缴纳必要的保证金，几乎任何投资者均可进行外汇期货交易；远期外汇市场的参与者大多为专业化的证券交易商或资信程度良好的大厂商，小户的参与机会很少。

**2. 流动性不同**

由于大量投机者和套利者的参与，外汇期货市场的流动性很好；而远期外汇市场参与者多为避险者，市场流动性差，规模小，常常会有有行无市的现象。

**3. 交易地点与时间不同**

外汇期货交易是在固定的交易场所——期货交易所内，在规定的交易时间内，公开竞价的竞争性很强的交易活动；远期外汇交易是一种柜台交易（Over-the-CounterTrans-action），没有固定的交易场所和交易时间，只是在银行同业之间、银行与经纪商之间以及银行与客户之间通过电话与电传等通讯工具直接进行的交易。

**4. 交易标准不同**

同任何商品期货一样，外汇期货合约中除了价格以外，货币种类、交易规模、交割日期与方式等诸项条款都是由交易所规定，即标准化。外汇期货交易对交易币种、合约金额、交割月份、交割方式、交割地点以及合约价格波动的上下限等都有规定。外汇期货交易的标准化特征，既简化了交易手续、降低了交易费用，又防止了因交易双方对合约条款的不同理解而可能出现的争议和纠纷，同时也增加了合约的流动性。相比之下，远期外汇交易则是交易双方根据其需要而自行商定交易细节，缺乏流动性。

**5. 交易方式不同**

外汇期货交易是在现定的时间内，在集中的交易场所采取公开竞价的方式进行的；而远期外汇交易是场外交易，一般通过电话或电传进行，市场是无形的。

**6. 保证金要求**

外汇期货交易的买方和卖方在交易时需要支付一定比例的保证金（Margin），但不必按合约规定金额全部付清，所以外汇期货交易实际上是一种买卖保证金的交易行为。远期外汇交易不需要支付保证金，只要在规定的时间内按约定的金额一次性交割即可，但对交易者的信誉需要评估，并控制其交易总量。

**7. 违约风险大小不同**

期货合约的履约是由交易所或清算公司提供担保，交易中的违约风险较低，而外汇远期交易的风险比较大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**8. 定价效率不同**

期货交易的价格是由期货交易所内的买卖双方通过经纪人在场内公开竞价确定的，所以价格反映的信息更公开、充分，便于形成较为合理的价格。

**9. 结算制度和保证措施不同**

进行外汇期货交易的买方和卖方不直接进行交易，而是通过经纪商间接地进行，并且分别与清算机构进行结算。清算机构根据每日的结算价格计算盈亏，进行划账，具体反映在保证金的增减上。赢利则保证金金额增加，可以提取；亏损则保证金金额减少，需予以补足。外汇期货交易的这种结算制度称为“逐日盯市”（Marketing to the Market）的结算原则。清算机构是交易双方共同的第三方，对买方和卖方的履约进行担保。远期外汇交易的交易双方则直接进行交易，没有清算机构，交易双方的履约没有保障，全凭信誉，所以，每笔交易都需要考虑对方的信用状况。

在实际操作中，投资者对外汇期货交易和外汇远期交易一定要加以区分，选择适合自己的方式。

## 第 4 节 外汇期权是什么

当你看中一套当前标价 100 万元的房子，想买但担心房价会下跌，再等等吧，又怕房价继续涨。如果房产商同意你以付 2 万元为条件，无论未来房价如何上涨，在 3 个月后你有权按 100 万元购买这套房，这就是期权。如果 3 个月后的房价为 120 万元，你可以按 100 万元的价格买入，120 万元的市价卖出，扣除 2 万元的支出，净赚 18 万元；如果 3 个月后房价跌到 95 万元，您可以按 95 万元的市价买入，加上 2 万元的费用，总支出 97 万元，比当初花 100 万元买更合算。

从上面这个例子来看，买方拥有的是权利而不是义务，他可以履行或不履行合约所赋予的权利。在上例中，你拥有的是“购买”房产的权利，这就是看涨期权。如果你在支付了 2 万元后，允许你在 3 个月后以 100 万元“卖出”房产，这样的权利则是看跌期权。

在金融市场中，外汇期权也称为货币期权，指合约购买方在向出售方支付一定期权费后，所获得的在未来约定日期或一定时间内，按照规定汇率买进或者卖出一定数量外汇资产的选择权。外汇期权是期权的一种，相对于股票期权、指数期权等其他种类的期权来说，外汇期权买卖的是外汇，即期权买方在向期权卖方支付相应期权费后获得的一项权利，即期权买方在支付一定数额的期权费后，有权在约定的到期日按照双方事先约定的协定汇率和金额同期权卖方买卖约定的货币，同时权利的买方也有权不执行上述买卖合约。

具体来说，外汇期权具有如下特点：

**1. 具有起点低的特性**

外汇期权交易起点金额较低，单份合约的买入价可能低至 1 美元以下。

**2. 具有高杠杆特性**

期权合约到期时，系统将进行清算，此时投资者无须提供合约所需的大额本金。通过外汇期权交易，投资者可能只要投入 1 美元，甚至几个美分，就能拥有与投资 100 美元于现货市场相同的获利机会，投资利润率得以大大提高。与年度波幅常常在 5% ~ 10% 的外汇实盘买卖相比，期权合约产品高达 10 ~ 30 倍的杠杆效应，特别适合风险偏好型的投资者。

**3. 具有避险特性**

投资者在买卖外汇的同时，购买一个反向的期权，则可锁定汇率风险。外汇期权业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

务的优点在于可锁定未来汇率，提供外汇保值，客户有较好的灵活选择性，在汇率变动向有利方向发展时，也可从中获得赢利的机会。对于那些合同尚未最后确定的进出口业务具有很好的保值作用。期权的买方风险有限，仅限于期权费，获得的收益可能性无限大；相对来说，卖方利润有限，而风险无限。

过去，由于缺乏卖空机制，在国内投资股市，只有股市上涨才有获利机会；投资汇市，只有非美元货币上涨，才有赢利机会。业内人士称，炒汇者对双向交易向往已久，外汇期权的开通为双向交易提供了可能性。

在中国，2006 年 6 月 26 日，招商银行在全国率先推出 24 小时网上交易的个人外汇期权产品，这在国内尚属首次。投入 1 美元就能拥有与投资 100 美元于现货市场相同的获利机会，作为个人实盘炒汇的“升级版”产品，个人外汇期权合约买卖业务代表着外汇市场竞争的一个新方向。

期权交易是在期货市场的基础上发展起来的，但两者的根本区别在于：期货合同赋予合同买方的是一种义务，无论到期日市场形势有利与否，都必须如约履行合同；而期权交易恰恰避免了这一点，如果合同成交后形势对买方不利，买方可以不行使合同，损失的仅仅是签订合约时的期权费支出。





## 第 5 节 影响外汇期权价格的因素

专家认为，投资者除了需要熟悉对外汇市场的走势、汇率变动的影响因素外，还需要首先了解外汇期权的基本概念、定价模型以及价格影响因素等众多决定性因子。一般来说，影响外汇期权价格的因素较多，而且外汇期权价格与影响外汇期权价格的因素之间并不是线性关系。通俗地讲，就是这种影响不是成比例的。具体来说，影响外汇期权价格的因素有以下几点：

**1. 标的货币的市场价格**

（1）看涨期权，标的货币的即期市场价格升高，期权价格相应升高。

（2）看跌期权，标的货币的即期市场价格下跌，期权价格相应下跌。

**2. 到期时间（距到期日的天数）**

到期时间的增加将同时增大外汇期权的时间价值，因此期权的价格也随之增加。

**3. 汇率的波动性**

汇率的波动性越大，期权持有人获利的可能性越大，期权出售者承担的风险就越大，期权价格越高；反之，汇率的波动性越小，期权价格越低。

投资者如果了解了影响外汇期权价格变化的因素，就能很好地把握外汇期权价格的变化趋势，从而使交易获得的收益更高。

**4. 期权的执行价格与市场即期汇率**

（1）看涨期权，执行价格越高，买方的赢利可能性越小，期权价格越低。因此，对于看涨期权来说，执行价格与期权价格呈反向变动关系。

（2）看跌期权，执行价格越高，买方的赢利可能性越大，期权价格越高。因此，对于看跌期权来说，执行价格与期权价格呈正向变动关系。

**5. 期权合约的到期时间**

期权合约的到期时间越长，价格变化的可能性越大，期权出售者承担的风险也就越大，期权价格越高；反之，距到期日越近，期权价格越低。

**6. 国内外利率水平**

在外汇期权合约中，汇率标价涉及的两个货币，其利率均会对期权的价格产生影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外汇期权合约中规定的卖出货币，其利率越高，期权持有者在执行期权合约前因持有该货币可获得更多的利息收入，期权价格也就越高。

外汇期权合约中规定的买入货币，其利率越高，期权持有者在执行期权合约前因放弃该货币较高的利息收入，期权价格也就越低。

在了解影响外汇期权价格的几项主要因素之后，投资者还需要进一步了解外汇期权价格的主要影响因素及影响原理。理财师特别提醒投资者，期权价格与影响期权价格的因素之间并不是成比例的，唯一确定的，仅仅是影响的方向。

## 第 6 节　外汇期权的交易类型

外汇期权买卖是近年来兴起的一种交易方式，它是对原有的几种外汇保值方式的发展和补充。它既为投资者提供了外汇保值的方法，又为投资者提供了从汇率变动中获利的机会，具有较大的灵活性。外汇期权的交易类型一般分为以下几种：

**1. 根据外汇交易和期权交易的特点，可以把外汇期权交易分为现汇期权交易和外汇期货期权交易**

（1）现汇期权交易是指期权买方有权在期权到期日或之前以协定汇价购入一定数量的某种外汇现货，称为买进选择权；售出一定数量的某种外汇现货，称为卖出选择权。经营国际现汇期权的主要是美国的费城证券交易所、芝加哥国际货币市场和英国的伦敦国际金融期货交易所。

（2）外汇期货期权交易是指期权买方有权在到期日或之前，以协定的汇价购入或售出一定数量的某种外汇期货，即买入延买期权可使期权买方按协定价取得外汇期货的多头地位；买入延卖期权可使期权卖方按协定价建立外汇期货的空头地位。买方行使期货期权后的交割同于外汇期货交割，而与现汇期权不同的是，外汇期货期权的行使有效期均为美国式，即可以在到期日前任何时候行使。经营外汇期货期权的主要有芝加哥的国际货币市场和伦敦的国际金融期货交易所。

**2. 按照行使期权的时间是否具有灵活性可以分为美式期权（American Option）和欧式期权（European Option）。在到期日之前可以行使的外汇期权为美式期权，只能在到期日行使的期权为欧式期权**

**3. 按期权买进和卖出的性质划分**

（1）外汇看涨期权，又称“多头期权”或“买入期权”。即按一定的货币价格，在规定的期限内享有货币的购买权利，由于人们购买这种期权往往是因预测该种货币的未来价格趋于上涨，因此称“看涨期权”，以此期权来避免涨价的风险。购买看涨期权能给投资者带来两个好处：一是在期权有效期内，当价格上涨到一定程度时，期权的买方通过行使期权来获得利益和避免涨价带来的损失；二是在期权有效期内，如果期权的保险费上涨，投资者可以直接卖掉期权而获得利益。

（2）外汇看跌期权，又称“空头期权”或“卖出期权”。即按一定的协定价格，在规定的期限内享有货币出售权利。人们之所以乐于购买此种期权，其原因在于人们预测该种货币的未来价格趋于下跌，因此称“看跌期权”。同样，期权的购买者期望获得以下两处收益：一是在期权有效期内，当价格出现下跌时，期权的购买者行使期权出售该种货币获利和避免货币价格下跌的风险，特别是当人们预测货币价格大幅度下跌时，人们纷纷购买此种期权，引起期权保险费上涨，已购得看跌期权者将从出售期权中获得较高的利润。

（3）外汇双向期权，又称“外汇双重期权”。这种期权使期权的购买者获得在未来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一定期限内根据合约所规定的交易价格买进或卖出某种货币的双向权利。即购买者同时买进了看涨期权和看跌期权，获得了买进或卖出某种同一货币的权利。通常在市场价格上下剧烈波动时，人们很难预料其方向，为了避免损失和风险，往往倾向购买双向期权。卖者之所以会出售双向期权是因为他预测未来市场价格变动幅度不会太大，两者的预测结果相反。双向期权的期权保险费要高于看涨期权或看跌期权的保险费，但同时，购买双向期权的获利机会也高于单独购买其他两种期权。因此，双向期权被投资者广泛地采用。

**4. 按照期权方向不同分为买方期权（Call Option）和卖方期权（Put Option）**

买方期权又可称为看涨期权或购买选择权，其购买者（Call Buyer）支付期权费并取得以某预定汇率购买特定数量外汇的权利，其发售者（Call Seller 或 Writer）取得期权费并有义务应购买者的要求交投外汇。卖方期权又称看跌期权，其购买者（Put Buyer）支付期权费并取得以既定汇率出售特定数量外汇的权利，其出售者（Put Seller 或 Writer）取得期权费并有义务应购买者的要求购买其出售的外汇。



**5. 按行使权利的时限划分**

（1）美式期权，是指期权的买入方可在合同的有效期内任何时候至到期日之间的任何一天行使期权。因此，期权购买者可在最有利的时候行使期权。美式期权的灵活性较大，因而费用也高一些。

（2）欧式期权，是指期权的买方只能在期权到期日前的第二个工作日行使是否按约定的汇率买卖某种货币的权利。因此，期权买方只能在合同到期日要求交割，不可有任何提前。国内个人外汇期权交易的类型为欧式期权，即期权买方在期权到期日才能执行合同约定的权利。

**6. 根据交易市场划分，外汇期权分为交易所场内市场与场外市场两类**

（1）场内期权交易是指在交易所内成交的期权交易。这种期权交易的期权合同都是标准化的，所有合同要素都是由交易所制订的，只有交易所会员才有权成交，非会员不得直接参与。

（2）场外期权交易是指在交易所外成交的期权交易。交易由买卖双方自行决定金额、交易期间、价格等合同内容，只要买卖双方同意即可。场外期权交易的主要优点是合同交易金额大小及条件灵活，可依买卖双方的特殊需要而制订。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

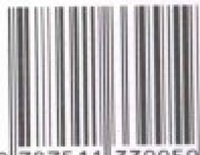
# 一部全面系统介绍投资理论和实践的大型图书

## 内容更全面 方法更实用 技巧更丰富 讲解更通俗

投资开始得越早，获得的回报就越多，你也就能越早享受到舒适安全的生活。如果你从今天开始，重视投资理财这个问题，并且掌握科学的、正确的方法，持之以恒地做下去，它将带给你意想不到的巨额财富回报。比如，你的孩子刚刚出生，即使你收入微薄，只要一个月能挤出100元，而年投资回报率是12%的话，你的孩子在60岁的时候就能成为千万富翁。相反，如果你不能通过投资使自己的资产有效增值并超过CPI的增速，那么等待你的只有财富或快或慢地缩水。在1984年，如果你手上有1万元现金，按照每年5%的通胀水平，如今这笔钱只相当于1847元。如果我们不去投资， 财富就会被侵蚀掉。这就是经济学中的马太效应：富者愈富，贫者愈贫。

对于投资者来说，掌握必要的投资知识，熟悉必要的操作技巧，是有效规避投资风险的重要前提。有了这个前提，任何时候都有赚钱的机会，既可以用低风险的投资工具稳健赚钱，也可以用高风险的投资工具快速赚钱。投资者必须明白，投资不是一时冲动，不是投机取巧，也不是凭借运气，而是一个需要恒心、需要智慧、需要不断战胜自我的长期过程，是需要每个人通过学习和实践才能掌握的一门学问、一门艺术。投资最大的风险不是市场风险，而是投资者自身的知识和技术风险。所以，我们很有必要下大功夫学习投资学。掌握扎实的投资知识，运用正确的投资理念和投资方法，是人们成功投资理财的根本之策。

出 版 人：方 鸣　　责任编辑：雨 墨　　封面设计：李艾红




ISBN 978-7-5113-3995-9
9 787511 339959 >
定价：29.80元